



# Relazione annuale certificata relativa all'esercizio chiuso il 30 novembre 2023

## 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 2024 Fund

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

## Indice

	Pagina
Informazioni generali	2
Dichiarazione di responsabilità della Società di Gestione	30
Relazione del Depositario ai Sottoscrittori di Quote di Muzinich Funds	31
Relazione del Gestore degli Investimenti	32
Relazione del Revisore indipendente	41
Portafoglio investimenti	43
Conto economico complessivo	239
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili	244
Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria	250
Rendiconto finanziario	256
Note integrative	262
Indirizzi	425
Prospetto delle principali variazioni del portafoglio (non certificato)	427
Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance	450
Appendice II - Total Expense Ratio (TER)	459
Appendice III - Politica retributiva (non certificata)	467
Appendice IV - Regolamento sulle operazioni di finanziamento su titoli	469
Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate)	473
Appendice VI - Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (non certificata)	491

## 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 2023, il Trust era composto da 17 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 2024 Fund	29 novembre 2017
Muzinich High Yield Bond 2024 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

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	CHF 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF 1 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 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
<b>Muzinich Americayield Fund (cont.)</b>	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 5 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000	
<b>Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund</b>	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote discrezionali S con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 500 000 000
	Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 500 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 500 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 20 000 000
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000
	Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF 20 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 20 000 000

## 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
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)</b>	Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote discrezionali A con copertura in EUR	EUR 20 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 20 000 000
	Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 20 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 20 000 000
	Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD 7 500
	Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY 100 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD1 500
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD1 500
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 20 000 000
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000	
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000	
Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 20 000 000	
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000	
Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000	
Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000	
Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000	
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000	
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 1 000	
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund</b>	Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD 1 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 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
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)</b>	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 5 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 5 000
	Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD 1 500
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000 000
Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000	
Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000	
Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000	
<b>Muzinich Sustainable Credit Fund</b>	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 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
<b>Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)</b>	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund</b>	Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000
	Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000
	Quote N a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	JPY 100 000 000
	Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	JPY 100 000 000
	Quote E ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000	
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000	
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000	
<b>Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund</b>	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 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
<b>Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (cont.)</b>	Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	USD 1 000
	<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund</b>	Quote R ad accumulazione con copertura in AUD
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD		AUD 100 000 000
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD		AUD 100 000 000
Quote H a distribuzione con copertura in AUD		AUD 5 000 000
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF		CHF 100 000 000
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF		CHF 100 000 000
Quote H a distribuzione con copertura in CHF		CHF 5 000 000
Quote S a distribuzione con copertura in CHF		CHF 100 000 000
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 1 000 000
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 100 000 000
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 100 000 000
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 5 000 000
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 1 000
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 1 000
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 100 000 000
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR		EUR 100 000 000
Quote G a distribuzione con copertura in EUR		EUR 100 000 000
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR		EUR 100 000 000
Quote H a distribuzione con copertura in EUR		EUR 5 000 000
Quote R a distribuzione con copertura in EUR		EUR 1 000
Quote S a distribuzione con copertura in EUR		EUR 100 000 000
Quote X a distribuzione con copertura in EUR		EUR 100 000 000
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP		GBP 1 000 000
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP		GBP 100 000 000
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP		GBP 100 000 000
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP		GBP 5 000 000
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP		GBP 100 000 000
Quote G a distribuzione con copertura in GBP		GBP 100 000 000
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP		GBP 100 000 000
Quote H a distribuzione con copertura in GBP		GBP 5 000 000
Quote S a distribuzione con copertura in GBP		GBP 100 000 000
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD		SGD 1 500
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000	
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000	
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000	

## 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
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)</b>	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
	<b>Muzinich Asia Credit Opportunities Fund</b>	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 5 000 000
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 1 000
Quote H a distribuzione con copertura in EUR		EUR 5 000 000
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP		GBP 100 000 000
Quote H a distribuzione con copertura in GBP		GBP 5 000 000
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK		NOK 500 000 000
Quote A ad accumulazione con copertura in USD		USD 1 000 000
Quote H ad accumulazione con copertura in USD		USD 5 000 000
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD		USD 100 000 000
<b>Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund</b>	Quote a distribuzione per soci fond. (trimestrale) con copertura in AUD	AUD 100 000 000
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000	
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000	
<b>Muzinich European Credit Alpha Fund</b>	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 500 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
<b>Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund</b>	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	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
<b>Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)</b>	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
<b>Muzinich High Yield Bond 2024 Fund</b>	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund</b>	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	<b>Muzinich Dynamic Credit Income Fund</b>	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP		GBP 100 000 000
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP		GBP 100 000 000
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD		USD 100 000 000
Quote H ad accumulazione con copertura in USD		USD 5 000 000
Quote X ad accumulazione con copertura in USD		USD 100 000 000
<b>Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*</b>	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF 1 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 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
<b>Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*(cont.)</b>	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000

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

## 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 alla 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 Quota H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota P a distribuzione con copertura in EUR
10 giugno 2022	CHF2,4199	CHF1,6803	€2,5553	€2,0495	€1,7342
8 dicembre 2022	CHF2,2540	CHF1,5921	€2,3872	€1,9049	€1,6563
8 giugno 2023	CHF2,1333	CHF1,4991	€2,2915	€1,8337	-
8 dicembre 2023*	CHF2,1296	CHF1,5026	€2,3142	€1,8422	-

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich Americayield Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in USD
10 giugno 2022	€1,8881	€2,4885	GBP2,1304	GBP2,4774	US\$2,0813
8 dicembre2022	€1,7813	€2,3083	GBP1,9911	GBP2,2967	US\$2,0593
8 giugno 2023	€1,7000	€2,2211	-	GBP2,1723	US\$1,9646
8 dicembre 2023*	€1,7237	€2,2358	-	GBP2,2506	US\$2,0461

Data di pagamento	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in USD	Totale dividendi
10 giugno 2022	US\$2,4440	US\$1,8983	US\$15 829 976
8 dicembre2022	US\$2,3970	US\$1,9048	US\$11 843 245
8 giugno 2023	US\$2,2952	US\$1,7999	US\$11 459 262
8 dicembre 2023*	US\$2,3846	US\$1,8832	US\$11 898 266

#### Muzinich Europeyield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in GBP**
10 giugno 2022	€1,1889	€1,1054	€1,6645	GBP1,6067	GBP1,7210
8 dicembre2022	1,0500€	€0,9684	€1,4742	GBP1,4197	GBP1,5262
8 giugno 2023	€1,0920	€1,0136	€1,5305	GBP1,4524	-
8 dicembre 2023*	€1,4961	€1,5105	€2,0290	GBP2,0458	GBP0,9273

Data di pagamento	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in USD***	Totale dividendi
10 giugno 2022	US\$1,6307	US\$1,6951	€1 645 336
8 dicembre2022	US\$1,7000	US\$1,5911	€1 405 808
8 giugno 2023	-	-	€1 446 876
8 dicembre 2023*	-	US\$1,3160	€2 000 203

#### Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in GBP	Totale dividendi
10 giugno 2022	€2,1163	€2,2233	GBP2,0065	GBP2,2521	US\$783 053
8 dicembre2022	€1,8489	€1,9374	GBP1,7346	GBP1,9690	US\$618 596
8 giugno 2023	€1,7128	€1,7980	-	-	US\$589 621
8 dicembre 2023*	€1,8091	€1,9027	-	-	US\$636 873

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quota A discrezionale con copertura in EUR	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota A1 a distribuzione con copertura in EUR
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-
8 marzo 2022	-	-	-	-	-
8 aprile 2022	-	-	-	-	-
10 maggio 2022	-	-	€2,8270	-	-
10 giugno 2022	CHF1,5018	CHF1,4971	-	€1,3127	€1,5343
11 luglio 2022	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	-	-	-
9 settembre 2022	-	-	-	-	-
11 ottobre 2022	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-
8 dicembre 2022	CHF1,4960	CHF1,4894	-	€1,3028	€1,5223
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
11 luglio 2023	-	-	-	-	-
8 agosto 2023	-	-	-	-	-
8 settembre 2023	-	-	-	-	-
10 ottobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 dicembre 2023*	CHF1,4917	-	-	€1,3352	€1,5570

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota R1 a distribuzione con copertura in EUR
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-
8 marzo 2022	-	-	-	-	-
8 aprile 2022	-	-	-	-	-
10 maggio 2022	-	-	-	-	-
10 giugno 2022	EUR 1,4710	EUR 1,4292	EUR 1,1615	EUR 1,2062	EUR 1,3903
11 luglio 2022	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	-	-	-
9 settembre 2022	-	-	-	-	-
11 ottobre 2022	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-
8 dicembre 2022	€1,4591	€1,4189	€1,1712	€1,2029	€1,3839
10 gennaio 2023	-	-	-	-	-
8 febbraio 2023	-	-	-	-	-
8 marzo 2023	-	-	-	-	-
12 aprile 2023	-	-	-	-	-
10 maggio 2023	-	-	-	-	-
8 giugno 2023	€1,4321	€1,3909	€1,1443	€1,1787	€1,3538
11 luglio 2023	-	-	-	-	-
8 agosto 2023	-	-	-	-	-
8 settembre 2023	-	-	-	-	-
10 ottobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 dicembre 2023*	€1,4933	€1,4530	€1,2094	€1,2374	€1,4220

## Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota A1 a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-
8 marzo 2022	-	-	-	-	-
8 aprile 2022	-	-	-	-	-
10 maggio 2022	-	-	-	-	-
10 giugno 2022	GBP1,4198	GBP1,5709	GBP1,5415	GBP1,5092	-
11 luglio 2022	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	-	-	HKD0,3793
9 settembre 2022	-	-	-	-	HKD0,3570
11 ottobre 2022	-	-	-	-	HKD0,3800
8 novembre 2022	-	-	-	-	HKD0,4335
8 dicembre 2022	GBP1,4105	GBP1,5847	GBP1,5294	GBP1,4991	HKD0,3957
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	GBP1,3598	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*	GBP1,4628	GBP1,6168	GBP1,5839	GBP1,5548	HKD0,2521

## Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota Y a distribuzione con copertura in JPY	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in SGD	Dividendo per Quota R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota A1 a distribuzione con copertura in USD
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-
8 marzo 2022	-	-	-	-	-
8 aprile 2022	-	-	-	-	-
10 maggio 2022	-	-	-	-	-
10 giugno 2022	JPY155,7451	SGD1,3387	-	US\$1,4974	US\$1,5263
11 luglio 2022	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	SGD0,3869	-	-
9 settembre 2022	-	-	SGD0,3972	-	-
11 ottobre 2022	-	-	SGD0,3875	-	-
8 novembre 2022	-	-	SGD0,3989	-	-
8 dicembre 2022	JPY150,6202	SGD1,3769	SGD0,3992	US\$1,5733	US\$1,5979
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

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota P1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota R1 a distribuzione con copertura in USD
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-
8 marzo 2022	-	-	-	-	-
8 aprile 2022	-	-	-	-	-
10 maggio 2022	-	-	-	-	-
10 giugno 2022	US\$1,5573	US\$1,5067	US\$1,1864	US\$1,3650	US\$1,3866
11 luglio 2022	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	-	-	-
9 settembre 2022	-	-	-	-	-
11 ottobre 2022	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-
8 dicembre 2022	US\$1,6361	US\$1,5818	US\$1,2617	US\$1,4407	US\$1,4611
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

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	Totale dividendi
11 gennaio 2022	US\$0,2355	€125
8 febbraio 2022	US\$0,2159	€116
8 marzo 2022	US\$0,1996	€107
8 aprile 2022	US\$0,2587	€140
10 maggio 2022	US\$0,2358	€1 011 374
10 giugno 2022	US\$0,3550	€13 740 219
11 luglio 2022	US\$0,3390	€1 217
8 agosto 2022	US\$0,4304	€1 509
9 settembre 2022	US\$0,4079	€1 329
11 ottobre 2022	US\$0,4027	€1 449
8 novembre 2022	US\$0,4149	€1 638
8 dicembre 2022	US\$0,4114	€12 085 640
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

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in EUR
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-
8 marzo 2022	-	-	€1,0170	-	-
8 aprile 2022	-	-	-	-	-
10 maggio 2022	-	-	-	-	-
10 giugno 2022	CHF1,9773	€1,8222	€1,0846	€1,9043	€1,7226
11 luglio 2022	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	-	-	-
9 settembre 2022	-	-	€1,1227	-	-
11 ottobre 2022	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-
8 dicembre 2022	CHF1,9245	€1,7770	€1,0421	€1,8501	€1,6902
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

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in GBP	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in GBP
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-
8 marzo 2022	-	-	-	-	-
8 aprile 2022	-	-	-	-	-
10 maggio 2022	-	-	-	-	-
10 giugno 2022	€1,9506	GBP2,0002	GBP1,9232	GBP2,0459	GBP1,8082
11 luglio 2022	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	-	-	-
9 settembre 2022	-	-	-	-	-
11 ottobre 2022	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-
8 dicembre 2022	€1,8917	GBP2,0002	GBP1,8773	GBP1,9916	GBP1,7761
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
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

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in JPY	Dividendo per Quota R a distribuzione mensile con copertura in SGD	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in USD
11 gennaio 2022	-	-	SGD0,3160	-	-
8 febbraio 2022	-	-	SGD0,3107	-	-
8 marzo 2022	-	-	SGD0,2953	-	-
8 aprile 2022	-	-	SGD0,3321	-	-
10 maggio 2022	-	-	SGD0,3150	-	-
10 giugno 2022	GBP2,1410	JPY0,0204	SGD0,3365	US\$1,9969	US\$2,0964
11 luglio 2022	-	-	SGD0,3120	-	-
8 agosto 2022	-	-	SGD0,3384	-	-
9 settembre 2022	-	-	SGD0,3459	-	-
11 ottobre 2022	-	-	SGD0,3216	-	-
8 novembre 2022	-	-	SGD0,3583	-	-
8 dicembre 2022	GBP2,0805	-	SGD0,3028	US\$2,0640	US\$2,1622
10 gennaio 2023	-	-	SGD0,3163	-	-
8 febbraio 2023	-	-	SGD0,3093	-	-
8 marzo 2023	-	-	SGD0,3156	-	-
12 aprile 2023	-	-	SGD0,3472	-	-
10 maggio 2023	-	-	SGD0,3120	-	-
8 giugno 2023	GBP2,0466	-	SGD0,3507	US\$2,0444	US\$2,1390
11 luglio 2023	-	-	SGD0,3206	-	-
8 agosto 2023	-	-	SGD0,3282	-	-
8 settembre 2023	-	-	SGD0,3488	-	-
10 ottobre 2023	-	-	SGD0,3195	-	-
8 novembre 2023	-	-	SGD0,3396	-	-
8 dicembre 2023*	GBP2,0652	-	SGD0,3030	US\$2,0684	US\$2,1650

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in USD	Totale dividendi
11 gennaio 2022	-	-	US\$1 072
8 febbraio 2022	-	-	US\$1 050
8 marzo 2022	-	-	US\$720 591
8 aprile 2022	-	-	US\$1 122
10 maggio 2022	-	-	US\$1 043
10 giugno 2022	US\$1,8922	US\$2,1701	US\$8 260 462
11 luglio 2022	-	-	US\$1 025
8 agosto 2022	-	-	US\$1 119
9 settembre 2022	-	-	US\$753 606
11 ottobre 2022	-	-	US\$1 025
8 novembre 2022	-	-	US\$1 158
8 dicembre 2022	US\$1,9671	US\$2,2308	US\$7 426 330
10 gennaio 2023	-	-	US\$1 078
8 febbraio 2023	-	-	US\$1 076
8 marzo 2023	-	-	US\$754 471
12 aprile 2023	-	-	US\$1 194
10 maggio 2023	-	-	US\$1 069
8 giugno 2023	US\$1,9483	US\$2,1987	US\$7 097 564
11 luglio 2023	-	-	US\$1 083
8 agosto 2023	-	-	US\$1 130
8 settembre 2023	-	-	US\$787 068
10 ottobre 2023	-	-	US\$1 070
8 novembre 2023	-	-	US\$1 133
8 dicembre 2023*	US\$1,9714	US\$2,2361	US\$6 169 561

#### Muzinich Sustainable Credit Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota a soci fond. a distribuzione per copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in EUR
10 giugno 2022	€1,2751	€1,4402	€1,3490	€0,9159	€1,0634
8 dicembre 2022	€1,3353	€1,4861	€1,4033	€1,0033	€1,1386
8 giugno 2023	€1,1998	€1,3532	€1,2699	-	€1,0110
8 dicembre 2023*	€1,3268	€1,4741	€1,3900	-	€1,1340

Data di pagamento	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in USD	Totale dividendi
10 giugno 2022	€1,3952	GBP1,5577	US\$1,1637	US\$1,5290	€1 901 142
8 dicembre 2022	€1,4450	GBP1,6111	US\$1,3146	US\$1,6699	€1 864 198
8 giugno 2023	€1,3130	GBP1,4411	US\$1,1570	US\$1,5033	€1 541 035
8 dicembre 2023*	€1,4314	GBP1,6175	US\$1,3380	US\$1,6910	€1 780 442

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich LongShortCreditYield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota NR a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota N a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota NJ a distribuzione con copertura in JPY	Dividendo per Quota NR a distribuzione con copertura in USD	Totale dividendi
10 giugno 2022	€1,5823	GBP2,1460	JPY0,0165	US\$1,7225	US\$635 696
8 dicembre 2022	€1,2021	GBP1,6575	JPY0,0170	US\$1,3845	US\$518 425
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

#### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in GBP
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-
8 March 2022	-	-	-	-	-
8 April 2022	-	-	-	-	-
10 May 2022	-	-	-	-	-
10 June 2022	€2,0680	€1,7051	GBP1,7007	GBP1,9728	GBP1,5644
11 luglio 2022	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	-	-	-
9 settembre 2022	-	-	-	-	-
11 ottobre 2022	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-
8 dicembre 2022	€1,9423	€1,6070	GBP1,6130	GBP1,8553	GBP2,0449
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

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota R a distribuzione mensile con copertura in USD	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota G a distribuzione mensile con copertura in GBP	Totale dividendi
11 gennaio 2022	-	US\$0,3153	-	-	US\$4 207
8 febbraio 2022	-	US\$0,2657	-	-	US\$3 161
8 marzo 2022	-	US\$0,2594	-	-	US\$3 085
8 aprile 2022	-	US\$0,3044	-	-	US\$3 621
10 maggio 2022	-	US\$0,2732	-	-	US\$3 250
10 giugno 2022	US\$2,0249	US\$0,3097	US\$1,7069	-	US\$2 584 846
11 luglio 2022	-	US\$0,2927	-	-	US\$3 481
8 agosto 2022	-	US\$0,3073	-	-	US\$3 655
9 settembre 2022	-	US\$0,2821	-	-	US\$3 356
11 ottobre 2022	-	US\$0,2668	-	-	US\$2 786
8 novembre 2022	-	US\$0,3072	-	-	US\$3 209
8 dicembre 2022	US\$2,0160	US\$0,2811	US\$1,6879	-	US\$3 594 169
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	-	US\$0,2604	-	GBP0,2626	US\$7 448
8 agosto 2023	-	US\$0,2860	-	GBP0,3852	US\$10 903
8 settembre 2023	-	US\$0,2880	-	GBP0,3884	US\$10 717
10 ottobre 2023	-	US\$0,2715	-	GBP0,3727	US\$11 718
8 novembre 2023	-	US\$0,3185	-	GBP0,4231	US\$13 246
8 dicembre 2023*	US\$1,9726	US\$0,2754	-	GBP0,3635	US\$3 575 801

#### Muzinich Global Tactical Credit Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota G3 a distribuzione con copertura in AUD	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in AUD	Dividendo per Quota a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in CHF
10 giugno 2022	AUD1,1558	AUD1,1479	CHF1,2014	CHF1,1607	CHF1,1290
8 dicembre 2022	AUD1,0823	AUD1,0715	CHF1,0669	CHF1,0312	CHF1,0034
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

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota G2 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in EUR
10 giugno 2022	€1,2595	€1,2917	€1,3826	€1,2017	€0,8145
8 dicembre 2022	€1,1113	€1,1396	€1,2231	€1,0599	€0,7168
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

Data di pagamento	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota X a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in GBP
10 giugno 2022	€1,1983	€1,4463	GBP1,3605	GBP1,3527	GBP1,2060
8 dicembre 2022	€1,0588	€1,2762	GBP1,1997	GBP1,1931	GBP1,0630
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

Data di pagamento	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota X a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in USD
10 giugno 2022	GBP1,2527	GBP1,5628	US\$1,3869	US\$1,2756	US\$1,2322
8 dicembre 2022	GBP1,1050	-	US\$1,3046	US\$1,2012	US\$1,1588
8 giugno 2023	GBP1,2359	-	US\$1,4498	US\$1,3394	US\$1,3050
11 luglio 2023	-	-	-	-	-
8 agosto 2023	-	-	-	-	-
8 settembre 2023	-	-	-	-	-
10 ottobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 dicembre 2023	GBP1,4409	-	US\$1,6748	US\$1,5552	US\$1,5322

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota P1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota S a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota G a distribuzione mensile con copertura in GBP	Totale dividendi
10 giugno 2022	US\$0,6091	US\$0,8691	US\$1,2742	-	US\$22 618 116
8 dicembre 2022	US\$0,5691	US\$0,8111	US\$1,2001	-	US\$19 942 914
8 giugno 2023	US\$0,7180	US\$0,9656	US\$1,3440	-	US\$23 756 216
11 luglio 2023	-	-	-	GBP0,1798	US\$7 034
8 agosto 2023	-	-	-	GBP0,2866	US\$12 517
8 settembre 2023	-	-	-	GBP0,2794	US\$11 950
10 ottobre 2023	-	-	-	GBP0,2887	US\$13 276
8 novembre 2023	-	-	-	GBP0,3023	US\$13 616
8 dicembre 2023*	US\$0,9342	US\$1,1961	US\$1,5690	GBP0,2888	US\$25 981 413

#### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	Totale dividendi
10 giugno 2022	€1,7390	€2,2566	GBP2,0791	GBP2,1164	US\$2,1155	US\$4 453 575
8 dicembre 2022	€1,4465	€1,8643	GBP1,7129	GBP1,7335	US\$1,8371	US\$1 806 540
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

#### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota a distribuzione trimestrale per soci fond. con copertura in AUD	Dividendo per Quota a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	Dividendo per Quota a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quota a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quota a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	Totale dividendi
8 marzo 2022	AUD0,9426	-	-	-	-	US\$458 548
10 giugno 2022	AUD0,9483	CHF1,8020	€1,8436	GBP1,9364	US\$1,9700	US\$3 992 875
9 settembre 2022	AUD0,9627	-	-	-	-	US\$419 945
8 dicembre 2022	AUD0,9085	CHF1,7015	€1,7347	GBP1,8238	US\$1,9670	US\$3 528 568
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

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich European Credit Alpha Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota NG a distribuzione con copertura in EUR	Totale dividendi
10 giugno 2022	€1,6703	€1 062 440
8 dicembre 2022	€1,4420	€867 207
8 giugno 2023	€1,9028	€1 177 477
8 dicembre 2023*	€2,0308	€1 436 024

#### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota P a distribuzione con copertura in EUR	Totale dividendi
10 giugno 2022	€0,8576	€2 175 125
8 dicembre 2022	€0,8893	€3 002 996
8 giugno 2023	€0,8944	€2 961 556
8 dicembre 2023*	€0,4975	€1 507 692

#### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in EUR	Totale dividendi
10 giugno 2022	€0,8885	€0,8867	€2 757 604
8 dicembre 2022	€1,0389	€1,0348	€4 109 877
8 giugno 2023	€1,0431	€1,0319	€4 041 189
8 dicembre 2023*	€0,6311	€0,6210	€2 267 530

#### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota a distribuzione per soci fond. con copertura in USD
10 giugno 2022	€1,3545	€1,3050	GBP1,3981	GBP1,3419	US\$1,3641
8 dicembre 2022	€1,4133	€1,3868	GBP1,4621	GBP1,4285	US\$1,5062
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

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in USD	Totale dividendi
10 giugno 2022	US\$1,2959	€5 691 079
8 dicembre 2022	US\$1,4569	€6 967 261
8 giugno 2023	US\$1,2855	€6 298 984
8 dicembre 2023*	US\$1,5232	€5 145 055

#### Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	Totale dividendi
8 dicembre 2022	GBP1,8094	US\$393 425
8 giugno 2023	GBP2,0032	US\$339 503
8 dicembre 2023*	GBP2,5115	US\$304 046

#### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund\*\*

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

Data di pagamento	Dividendo per Quota P a distribuzione <sup>2</sup> con copertura in EUR	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota T a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in USD	Totale dividendi
8 dicembre 2023*	€0,3344	€1,0854	€0,9894	US\$1,1033	€578 993

\* 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 19 settembre 2023. Pertanto, sono presentate anche le distribuzioni precedenti alla liquidazione.

\*\*\* Questa Classe di Quote è stata liquidata il 16 dicembre 2022 e rilanciata il 25 agosto 2023. Pertanto, sono presentate anche le distribuzioni precedenti alla liquidazione.

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

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

## Informazioni generali (cont.)

### 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.

### 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](http://www.irishfunds.ie). Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2023, 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

Data: 20 marzo 2024

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023

### Andamento dei mercati nel corso dell'esercizio

Nel periodo in rassegna (30 novembre 2022 - 30 novembre 2023) il credito globale ha registrato forti rendimenti positivi, generati in gran parte nell'ultimo mese. Prima di novembre, i mercati hanno affrontato una notevole volatilità al ribasso a causa dell'aumento dell'inflazione e dei problemi di solvibilità riscontrati dalle banche regionali statunitensi e Credit Suisse all'inizio del periodo, prontamente risolti grazie all'intervento delle autorità di regolamentazione che ha avuto un effetto calmante sui mercati. Nel corso dell'anno, la recessione da molti prevista (ancora più per l'Europa che per gli Stati Uniti) in seguito a molteplici rialzi dei tassi, alla guerra in Ucraina e ai prezzi elevati delle materie prime, non si è verificata. Alla fine, i movimenti positivi dei mercati sono stati in gran parte guidati dalle aspettative di un imminente cambio di rotta nella politica monetaria delle principali banche centrali, sulla scia di un'inflazione inferiore alle aspettative negli ultimi mesi dell'anno. Lo scenario di atterraggio morbido sempre più atteso dagli investitori, in particolare per gli Stati Uniti, unito a una disinflazione costante, ha fatto salire le valutazioni sui mercati globali fino alla fine del periodo in rassegna. Per il 2024, non ci attendiamo grossi cambiamenti riguardo all'approccio della maggior parte delle banche centrali in termini di riduzione dei tassi guida, anche se le tempistiche rimangono incerte. Pertanto, riteniamo che qualsiasi aumento significativo dei rendimenti o il conseguente allargamento degli spread rappresenti un'opportunità per aumentare leggermente il rischio nei portafogli. Guardando al futuro, continuiamo a puntare sulle maggiori opportunità di carry del credito, compresi gli attivi high yield. Siamo consapevoli delle valutazioni elevate, ma considerato il prezzo medio di questi asset negli Stati Uniti e in Europa ancora al di sotto della parità, riteniamo che ora sia il momento giusto per investire in modo da beneficiare del carry dei mercati del credito.

*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 solidi risultati positivi e ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA B/BB US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained (JC4N). Nel periodo in esame, gli spread creditizi si sono ristretti in tutto lo spettro qualitativo, mentre i tassi hanno avuto un impatto sostanzialmente inferiore rispetto al 2022. Abbiamo continuato a investire il più possibile per cogliere i vantaggi del rendimento più elevato e della convessità positiva delle obbligazioni high yield in presenza di una crescita economica positiva. Abbiamo mantenuto l'attenzione sui crediti in grado di performare in vari scenari economici. Quasi tutte le classi di rating hanno contribuito positivamente su base assoluta, guidate dai crediti con rating BB- e B+. A livello settoriale, abbiamo sfruttato con successo il lavoro del nostro team di ricerca globale per trarre vantaggio da una visione favorevole sulla ripresa del settore automobilistico in Europa. Abbiamo anche tratto un modesto beneficio dal miglioramento del rating investment grade di Ford Motor. Un altro settore di spicco è stato quello della TV via cavo/satellite, in cui l'aumento della concorrenza e le elevate spese di acquisizione clienti/reti hanno sospinto la nostra posizione sottopesata in questo settore poco performante. Dal punto di vista della duration, il Fondo ha beneficiato, sia su base relativa che assoluta, di una solida selezione del credito nell'ambito della fascia di duration core da 3 a 5 anni. Un modesto saldo di liquidità ha penalizzato il Fondo su base relativa, data la forza del mercato nel periodo in esame.

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 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 Index (HP4N). Su base settoriale, ha beneficiato in modo significativo di una eccellente selezione del credito nei settori dell'edilizia residenziale/immobiliare e automobilistico/pezzi di ricambio, mentre l'esposizione a titoli selezionati del settore alimentare e farmaceutico al dettaglio ha agito da freno. Continuiamo a prediligere settori più difensivi (telecomunicazioni, TV via cavo/satellite, sanità ecc.). Nonostante i rendimenti elevati, rimaniamo cauti riguardo al settore retail europeo e chimico, visto il deterioramento dei trend degli utili. In termini di duration, la rigorosa selezione creditizia nel segmento con duration core 1-5 anni ha favorito i rendimenti relativi. Alla fine del periodo in esame, la duration-to-worst del Fondo è inferiore a quella del mercato di riferimento a causa della nostra attenzione ai benefici del pull-to-par delle obbligazioni a più breve scadenza e dell'allocazione a obbligazioni a tasso variabile e a prestiti garantiti. Tuttavia, stiamo progressivamente aggiungendo duration al portafoglio partecipando al mercato delle nuove emissioni. Alla luce del previsto rallentamento degli utili societari e delle incertezze macroeconomiche, abbiamo ridotto il nostro sovrappeso a lungo termine nel credito con rating B e investito tatticamente in obbligazioni investment grade costituite da titoli «rising star» (obbligazioni BB+ che sono state recentemente rivalutate ma non hanno ancora raggiunto il nostro obiettivo di prezzo), interessanti obbligazioni senior di emittenti immobiliari europei con rating BBB- o superiore, attraenti ibridi societari con rating investment grade (in settori difensivi come i servizi pubblici e l'energia) e obbligazioni senior di banche europee. In futuro, prevediamo di partecipare attivamente al mercato delle nuove emissioni ad alto rendimento per garantire cedole più elevate in portafoglio attraverso la vendita di alcune obbligazioni investment grade in portafoglio.

### 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 esame ci siamo concentrati sull'investimento in un portafoglio di crediti a minore intensità di carbonio rispetto al più ampio mercato high yield globale e su una solida selezione dei singoli crediti. Alla chiusura del periodo in rassegna, il Fondo sottopesava l'esposizione all'high yield statunitense e sovrappesava l'esposizione all'high yield dei mercati emergenti e dell'Europa. Il sovrappeso nell'high yield europeo è dovuto all'aggiunta di credito non ciclico di qualità superiore e di posizioni crossover. Il posizionamento complessivo del Fondo sui mercati emergenti è leggermente sovraperformato grazie alla nostra esposizione (sovrappesata) all'high yield e all'aggiunta di alcuni crediti dei mercati emergenti crossover con rating investment grade che presentano rendimenti interessanti. Per quanto riguarda i rating, a fine esercizio il portafoglio aveva un sovrappeso nel credito con rating BBB, neutrale rispetto all'indice per quanto riguarda il credito con rating BB e B e sottopeso rispetto al credito con rating CCC. Nel corso del periodo in rassegna, abbiamo ridotto la ponderazione delle aree geografiche più volatili e in difficoltà. Il duration times spread (DTS) del portafoglio, che può essere utilizzato come proxy del beta o del rischio, è leggermente diminuito alla chiusura del periodo in esame; i livelli di spread più bassi nel portafoglio rispetto al mercato sono più pronunciati nel segmento high yield dei mercati emergenti, in quanto non abbiamo posizioni nell'Europa orientale e la nostra esposizione alla Cina è in sottopeso.

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Durante il periodo in esame, il Fondo ha generato rendimenti positivi e una ampia sovraperformance dell'indice di riferimento ICE BofA German Federal Government (1 to 3 years) (G1D0). Nonostante una performance più debole all'inizio del periodo di riferimento, dovuta soprattutto all'esposizione a Credit Suisse e ad alcune coperture dei tassi d'interesse che sono state chiuse all'inizio del 2023, il Fondo ha messo a segno una vigorosa ripresa registrando una performance positiva costante per la maggior parte dell'esercizio. La nostra attenzione continua a focalizzarsi sulla capacità dell'emittente di rimborsare le obbligazioni a breve scadenza, in quanto ci consente di guardare al di là dei vari ostacoli a livello macroeconomico, delle criticità settoriali e degli eventi di mercato. Questo approccio, unito alla nostra approfondita ricerca fondamentale sul credito, ci consente di posizionarci su emittenti e settori in posizione sfavorevole, cogliendo successivamente il beneficio di rendimenti più elevati al momento del rimborso delle obbligazioni. Nel periodo in esame, abbiamo mantenuto l'esposizione al settore bancario del Fondo nonostante la crisi bancaria di marzo, una convinzione che è stata successivamente premiata.

Anche le decisioni di gestione attiva del portafoglio hanno contribuito alla performance positiva del periodo. La nostra preferenza per i titoli BBB rispetto ai titoli A nel mercato investment grade, insieme alla nostra preferenza per i settori ciclici come quello automobilistico/dei pezzi di ricambio e i servizi finanziari diversificati, ha portato a una delle performance più significative del portafoglio. Abbiamo inoltre mantenuto una discreta esposizione al credito high yield, ma nel periodo in esame abbiamo ridotto notevolmente la nostra esposizione ai titoli B. Sebbene questo ci abbia leggermente penalizzato in termini di performance durante il rally del mercato alla fine del periodo, abbiamo ritenuto che si trattasse di una decisione prudente, in quanto riteniamo che i rischi rimangano importanti per le aziende con elevata leva finanziaria in un contesto di costi di finanziamento più sostenuti. Inoltre, il Fondo ha beneficiato di una gestione attiva dell'esposizione al credito in USD e in EUR. All'inizio del periodo in esame eravamo sovrappesati sul credito in euro avendo riscontrato un chiaro premio in termini di spread e rendimenti al netto dei costi di copertura valutaria, nonostante i timori di un rallentamento più significativo dell'Eurozona rispetto ad altri mercati sviluppati. In seguito, quando le valutazioni tra i due mercati sono tornate al fair value, abbiamo eliminato il nostro bias sull'euro e siamo passati a un leggero sovrappeso sul credito in dollari. Questa decisione si è basata sulla differenza relativa delle curve dei tassi e sulla nostra convinzione che la curva dei Treasury statunitensi potesse registrare un rally maggiore rispetto a quella dei Bund.

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Nel periodo in esame, il Fondo (SDHY) ha generato rendimenti positivi ma ha sottoperformato il più ampio mercato statunitense ad alto rendimento, come indicato dall'indice ICE BofA US Cash Pay High Yield (JOA0). Non si tratta di un risultato inaspettato, dato che la duration ha registrato una forte ripresa alla fine del periodo. Abbiamo continuato a investire il più possibile per cogliere i vantaggi del rendimento più elevato e della convessità positiva delle obbligazioni high yield in presenza di una crescita economica positiva. Su base settoriale, energia, servizi finanziari diversificati e sanità hanno particolarmente favorito la performance assoluta. Al contrario, la modesta esposizione del Fondo a selezionate obbligazioni del settore cartario ha penalizzato la performance. Quasi tutte le classi di rating hanno contribuito positivamente su base assoluta, guidate dai crediti con rating BB- e B+. Per quanto riguarda la duration, il segmento core 1-3 anni ha fornito il maggiore contributo ai rendimenti totali. Verso l'ultima parte del periodo in esame, abbiamo mantenuto la nostra posizione nei prestiti con rating BB, dato il vantaggio in termini di carry e la volatilità limitata rispetto alle obbligazioni high yield.

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Abbiamo ridotto l'allocazione del Fondo ai crediti EUR opportunistici in base a considerazioni legate al valore relativo. Inoltre, abbiamo mantenuto l'esposizione al credito con rating BB e B, riducendo al minimo l'esposizione ai titoli CCC a causa dei problemi di accesso al mercato. Riteniamo che un approccio equilibrato all'esposizione BB/B sia accettabile alla luce delle prospettive economiche. Abbiamo mantenuto un posizionamento e una diversificazione per lo più stabili nei nostri 10 principali settori. Come di consueto, si sono verificate variazioni idiosincratice a livello di emittenti. Alla chiusura del periodo in esame, i cinque settori più importanti del Fondo per ponderazione sono energia, servizi finanziari diversificati, servizi, Giochi e tempo libero.

### Muzinich Sustainable Credit Fund

Il Fondo ha generato una performance positiva superando ampiamente il suo mercato di riferimento, il Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index hedged EUR (LGCPTRH). Nel periodo in rassegna, il Fondo ha beneficiato di una eccellente selezione del credito nel settore bancario e dei servizi pubblici nonché di una sottoponderazione delle obbligazioni del settore sanitario. In base al rating, la forte selezione del credito e un sottopeso nel credito con rating BBB ha favorito i rendimenti. Durante l'ampio rally del rischio alla fine dell'esercizio, gli Stati Uniti hanno sovraperformato l'Europa in tutte le classi di attivi, grazie al più ampio movimento della curva dei Treasury statunitensi. Considerando il rally dei tassi d'interesse, abbiamo iniziato ad aumentare la nostra duration, principalmente vendendo obbligazioni a breve scadenza al fine di raccogliere liquidità per i deflussi, ma anche aggiungendo nuove emissioni a più lunga scadenza. Abbiamo aggiunto un'esposizione all'high yield a margine e abbiamo mantenuto le nostre allocazioni in USD ed EUR vicine alle ponderazioni del benchmark. Alla chiusura dell'esercizio, il settore bancario rimane la principale esposizione del Fondo, con circa il 24% del portafoglio. Abbiamo aumentato costantemente la componente Tier 2 di questa allocazione, concentrandoci su strumenti richiamabili a breve scadenza per i quali siamo fiduciosi che la banca richiami l'obbligazione, ma in cui è ancora presente un premio per il rischio di estensione.

### Muzinich LongShortCreditYield Fund

In questo esercizio caratterizzato da un andamento di mercato più positivo sebbene ancora volatile, il Fondo ha realizzato guadagni interessanti ma ha sottoperformato il mercato high yield statunitense rappresentato dall'indice ICE BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield (JOA0). I portafogli Core Long e Arbitrage del Fondo hanno messo a segno i risultati migliori, seppur parzialmente compensati dalle perdite in posizioni short sul credito e in posizioni di copertura a livello di portafoglio, malgrado entrambe le tecniche abbiano contribuito a proteggere il portafoglio durante i ribassi di mercato verificatisi nel corso dell'esercizio. Nel complesso, il Fondo ha conseguito i propri rendimenti con una volatilità inferiore alla metà rispetto a quella del mercato, sovraperformando, e persino guadagnando, nelle fasi di ribasso del mercato e partecipando con maggiore moderazione durante i vigorosi rialzi del mercato. In particolare, le partecipazioni Core Long hanno sovraperformato il mercato in termini di rendimento, un vantaggio che è stato amplificato dalla leva finanziaria di questo portafoglio, pari a circa il 116% in media nel periodo in rassegna. A livello settoriale, la maggior parte dei settori è stata positiva, ad eccezione soprattutto del settore cartiero e dei servizi finanziari diversificati, in cui il Fondo ha mantenuto una certa esposizione a Credit Suisse. I maggiori contributi sono provenuti da energia, autoveicoli e pezzi di ricambio, sanità, giochi e tempo libero. Stimiamo che il nostro beta attuale rispetto al mercato sia di circa 30, in quanto prevediamo una certa volatilità nel prossimo anno, nonché una compressione del mercato, che dovrebbe portare a maggiori opportunità di rendimento differenziato.

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Questo Fondo ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato il suo indice di riferimento ICE BofA Emerging Market Short Duration Index (Q690). Sia i tassi d'interesse che gli spread hanno contribuito alla performance positiva verso la fine dell'esercizio, in seguito alla conclusione dei cicli di politiche restrittive da parte delle principali banche centrali e del miglioramento del sentiment degli investitori. In termini geografici, l'Asia ha generato i maggiori contributi ai rendimenti totali. Su base regionale, la sovraesposizione del Fondo all'Europa orientale ha più che compensato la sottoesposizione relativa ai titoli sensibili ai tassi d'interesse in Asia (che ha agito da freno sui rendimenti relativi). In Asia, la nostra esposizione alla Cina ha registrato una decisa sovraperformance grazie al miglioramento del sentiment nel periodo in esame, in linea con le misure governative di sostegno volte a stabilizzare l'economia. In America Latina, il sovrappeso del Fondo in Messico e Colombia ha dato frutti verso la fine del periodo in rassegna; i titoli colombiani hanno beneficiato del restringimento degli spread e le nostre partecipazioni messicane hanno tratto vantaggio dal calo dei rendimenti governativi negli Stati Uniti. Nell'area CEEMEA (Europa centrale e orientale, Medio Oriente e Africa), la nostra esposizione agli Emirati Arabi Uniti (UAE) ha registrato vivaci scambi in linea con il calo dei rendimenti governativi. Alla chiusura del periodo in rassegna, l'energia rimane il settore più efficiente per il Fondo, in quanto i prezzi sono rimasti sostenuti dai tagli all'offerta dell'OPEC+ e dalle continue tensioni in Medio Oriente. Nel corso dell'esercizio, il sovrappeso del Fondo nei titoli finanziari e la forte selezione creditizia delle obbligazioni di beni strumentali hanno più che compensato l'esposizione del Fondo a determinate obbligazioni chimiche. Dal punto di vista del rating, il sovrappeso e la forte selezione del credito con rating BB sono stati i più performanti.

### Muzinich Global Tactical Credit Fund

In questo contesto, il Fondo ha generato forti rendimenti positivi ma ha sottoperformato il suo benchmark di riferimento, il Treasury Bill statunitense a 3 mesi (+3%). Il Fondo ha inoltre perso terreno rispetto al suo indice di riferimento indicativo, l'ICE BofA Global Corporate and High Yield (GI00). Nel periodo in rassegna ci siamo concentrati sul miglioramento della qualità del credito e della liquidità nell'ambito della componente high yield del portafoglio e sulla gestione della duration in un contesto di tassi d'interesse più elevati per la maggior parte dell'anno. Abbiamo continuato a mantenere la diversificazione all'interno del portafoglio, concentrandoci sulle parti più liquide del credito globale.

Nel corso del periodo in rassegna, il Fondo ha beneficiato di una gestione tattica dimostrando di essere in grado di fronteggiare le pressioni degli elevati tassi di interesse. Per gran parte del periodo in rassegna abbiamo mantenuto una posizione difensiva a fronte dell'aumento dei tassi e della volatilità legata ai titoli macro e ai dati economici, aggiungendo posizioni quando si sono presentate opportunità interessanti.

Il tasso d'interesse dei Treasury statunitensi a 10 anni è aumentato leggermente nella prima metà del periodo ma ha presentato un'ampia forbice nel corso dell'esercizio. La duration media del portafoglio nella prima metà del periodo è stata leggermente superiore al livello di duration alla fine del periodo di riferimento dello scorso anno, il che suggerisce una certa flessione della performance dovuta all'aumento dei tassi. Tuttavia, durante l'esercizio 2023, i tassi d'interesse sono aumentati notevolmente fino a

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

ottobre, per poi scendere in modo significativo a novembre e concludere il periodo di riferimento quasi invariati rispetto all'inizio. La duration del portafoglio è stata gestita in modo attivo ed efficace; abbiamo mantenuto duration più basse durante gli aumenti più significativi dei tassi in settembre e ottobre e duration più elevate nel mese di novembre 2023. Abbiamo concluso l'esercizio con una duration del Fondo vicina al livello più alto dell'intero periodo. Il portafoglio ha beneficiato di una gestione attiva della duration, in quanto le nostre mosse tattiche sono state sincronizzate con il movimento dei tassi durante il periodo in esame. Inoltre, mentre la nostra esposizione ai Treasury statunitensi sembrava destinata a rimanere debole nel periodo in esame, il calo dei tassi di novembre ha consentito di ottenere una performance pari a quella dell'allocazione investment grade statunitense.

### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

In questo contesto, il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha messo a segno una forte sovraperformance rispetto all'indice di riferimento ICE BofA Asian Dollar Index (ADOL). Su base nazionale, i maggiori contributi alla performance positiva sono stati forniti da Cina, India e Indonesia. Su base relativa, la forte selezione del credito di Cina, India, Filippine, Thailandia e Indonesia ha favorito la performance, più che compensando la relativa sottoponderazione del credito cinese e indonesiano rispetto all'indice di riferimento. L'esposizione del Fondo al Giappone, al di fuori del benchmark, ha continuato a favorire in modo significativo la performance. A livello settoriale, i principali contributi ai rendimenti assoluti e alla sovraperformance relativa sono provenuti dal settore bancario e dai servizi finanziari diversificati. Verso la fine del periodo di riferimento, abbiamo aumentato la nostra esposizione ai giochi, il che ha ulteriormente rafforzato i rendimenti in un settore che ha sovraperformato. Dal punto di vista dei rating, la forte selezione del credito del gruppo di titoli con rating BBB ha rafforzato in modo significativo i rendimenti totali e ha contribuito notevolmente alla sovraperformance. Inoltre, il sovrappeso e la forte selezione del credito del Fondo nelle fasce di rating BB e B hanno più che compensato la relativa sottoponderazione nelle categorie di rating di qualità superiore e inferiore. In termini di duration, il Fondo ha beneficiato di una forte selezione del credito in tutti i segmenti. Nessun segmento di duration ha penalizzato i rendimenti.

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Questo Fondo ha registrato rendimenti positivi e ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA Emerging Market Corporate Liquid Index (EMCL). A livello regionale ha beneficiato di una rigorosa selezione nel credito in Asia (escl. Giappone), Medio Oriente e Africa mentre l'esposizione ad alcune posizioni in America Latina (in particolare il Brasile) ha penalizzato i rendimenti. Su base settoriale, la rigorosa selezione e un sottopeso nel settore bancario e in quello dei beni strumentali hanno favorito la performance del Fondo, mentre l'esposizione ad alcune obbligazioni nel settore chimico ha sottoperformato. La relativa sottoponderazione nei settori più sensibili ai tassi d'interesse (titoli collegati ai titoli sovrani, servizi di pubblica utilità, obbligazioni energetiche con rating investment grade, ecc.) ha continuato a favorire la performance per la maggior parte del periodo in esame. Anche il sovrappeso relativo nel credito high yield ha contribuito a sostenere la performance; l'eccellente selezione del credito e il sovrappeso del credito con rating BB hanno contribuito ai rendimenti, soprattutto quando il gruppo di rating ha beneficiato del calo dei rendimenti governativi e del restringimento degli spread del credito alla fine del periodo in esame.

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund

Il Fondo ha generato forti rendimenti positivi, ma ha sottoperformato il mercato dell'high yield europeo, misurato dall'indice ICE BofA BB/B European High Yield Index (HEC4), che ha registrato una vigorosa ripresa dopo il crollo verificatosi nella maggior parte del 2022. La recessione che molti avevano previsto in seguito ai molteplici rialzi dei tassi, alla guerra in Ucraina e ai prezzi elevati delle materie prime non si è verificata. Nel frattempo, le metriche del credito high yield sono rimaste stabili, consentendo agli spread di restringersi significativamente. In questo contesto, i rendimenti del Fondo sono stati determinati dal portafoglio Core Long. Uno dei fattori chiave che ha contribuito ai buoni risultati di questo periodo è rappresentato dalla nostra allocazione al settore bancario; il nostro sovrappeso e la rigorosa selezione del credito hanno favorito i rendimenti, in particolare con la forte ripresa degli AT1, a nostro avviso precedentemente ipervenduti. La performance del Fondo ha inoltre beneficiato di una sovraperponderazione e di una forte selezione del credito delle obbligazioni assicurative. La nostra rigorosa selezione creditizia di obbligazioni immobiliari/edilizie di qualità superiore ha ulteriormente contribuito ai rendimenti positivi. In particolare, la selezione con rating investment grade ha ottenuto buoni risultati, mentre abbiamo evitato due emittenti ad alto rendimento che hanno perso valore. Verso la fine del periodo in esame, il portafoglio di arbitraggio ha contribuito alla performance grazie a diverse operazioni, in particolare laddove la nostra precedente posizione ribassista ha consentito di cogliere alcune interessanti opportunità: ad esempio, è stato scontato un rendimento eccessivo per gli AT1 a basso reset rispetto agli AT1 ad alto reset, che inizialmente sembravano essere stati penalizzati, ma che hanno poi parzialmente recuperato a novembre. Questa tendenza ha anche contribuito a mitigare i cali delle posizioni di copertura overlay. Sebbene le coperture abbiano chiaramente penalizzato i rendimenti durante il rally, abbiamo ridotto significativamente questo effetto prendendo profitti su diverse coperture durante il ribasso di ottobre. Alla chiusura del periodo in rassegna, continuiamo a ritenere che le valutazioni siano interessanti in un'ottica di medio termine. In prospettiva, ci siamo posizionati strategicamente per cogliere il rialzo, cercando al contempo di fornire una protezione al ribasso in caso di correzione, il che evidenzia la capacità del Fondo di riposizionare rapidamente il proprio profilo di rischio in caso di necessità.

### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Il Fondo ha generato rendimenti positivi durante l'esercizio. I servizi finanziari diversificati, il settore automobilistico/pezzi di ricambio e i servizi hanno contribuito positivamente alla performance assoluta, mentre l'esposizione a selezionate obbligazioni del commercio al dettaglio di prodotti alimentari e farmaceutici ha subito una flessione. L'orientamento del Fondo verso il segmento high yield ha continuato a fornire una certa protezione, dato che le oscillazioni dei tassi hanno pesato maggiormente sui titoli societari investment grade per gran parte del periodo in esame. Per quanto riguarda la duration, i contributi positivi sono stati guidati dalla fascia di duration 1-3 anni. In particolare, il profilo di duration più breve del Fondo ha offerto una certa protezione dalla pressione dei tassi per gran parte del periodo.

### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

High Yield Bond 2024 Fund ha generato rendimenti positivi durante il periodo in esame. Per quanto riguarda i settori, i servizi finanziari diversificati hanno contribuito maggiormente alla performance, seguiti dai settori automobilistico/pezzi di ricambio e servizi. Al contrario, l'esposizione ad alcune obbligazioni del settore del commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico ha penalizzato i rendimenti. In termini di rating, le obbligazioni del Fondo con rating BB- e BB hanno superato le partecipazioni con rating più elevato apportando contributi positivi.

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

Poiché, per sua natura, questo Fondo con profilo a duration breve e scadenza nel 2024 è investito per buona parte nel segmento di duration to worst 1-3 anni, il portafoglio era ben posizionato per beneficiare di una migliore protezione dai movimenti dei tassi. Rimaniamo convinti che le strategie ad alto rendimento, 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 volatilità immediata persistente.

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Global Short Duration Investment Grade Fund ha conseguito rendimenti positivi e una eccellente sovraperformance rispetto all'indice di riferimento ICE BofA German Federal Government (1 to 3 years) (G1D0). Malgrado questi risultati eccellenti, il periodo in rassegna è stato caratterizzato da numerose sfide, tra cui tassi d'interesse altamente volatili e in aumento, il fallimento di una banca di importanza sistemica globale e di alcune banche regionali statunitensi, conflitti internazionali, tensioni geopolitiche e una maggiore sensibilità ai dati macroeconomici e ai messaggi delle banche centrali. Continuiamo a preferire i titoli BBB rispetto al credito con rating A e abbiamo mantenuto una modesta allocazione all'high yield per consentire una gestione continuativa dei fallen angels (titoli declassati a junk bond). Individuiamo settori interessanti del mercato in cui, a nostro avviso, i tassi e i costi di finanziamento più bassi dovrebbero avere un impatto positivo sostanziale, in particolare i titoli bancari Tier 2 (che attualmente costituiscono la maggior parte della nostra allocazione al settore bancario) e il settore immobiliare. Alla chiusura del periodo in rassegna, il Fondo è per lo più bilanciato tra credito denominato in USD e in EUR. Intravediamo opportunità simili in entrambi i mercati e una continua sincronizzazione delle politiche delle banche centrali. Alla fine del periodo, abbiamo anche aumentato marginalmente la nostra esposizione in GBP, visti i rendimenti più elevati offerti da questo mercato e le recenti emissioni interessanti. Abbiamo un'esposizione limitata agli strumenti a tasso variabile, che hanno registrato un'ottima performance per gran parte del periodo in rassegna. Il Fondo ha terminato l'esercizio in rassegna in prossimità del limite di duration e con un livello di liquidità relativamente elevato, poiché ci attendiamo un intenso calendario di emissioni sul mercato primario all'inizio del nuovo anno solare (2024).

### Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Nel periodo in esame il Fondo ha conseguito rendimenti assoluti positivi ma ha sottoperformato il suo indice di riferimento.\*\* Abbiamo gestito strategicamente la nostra esposizione all'high yield europeo. In chiusura d'esercizio abbiamo aumentato la nostra esposizione all'high yield europeo, poiché gli spread rimangono relativamente ampi (rispetto al resto del credito globale), i rendimenti sono elevati e i prezzi scontati. Abbiamo anche aumentato leggermente le posizioni in liquidità e in Treasury nell'ambito della nostra gestione tattica della duration del portafoglio. A livello settoriale, l'energia rimane l'esposizione maggiore al termine dell'esercizio, con un sovrappeso rispetto al mercato di riferimento. Continuiamo a ridurre o ad abbandonare i singoli crediti che presentano potenziali problemi legati ai fondamentali, per passare a crediti più solidi di qualità elevata. Ci siamo inoltre concentrati sull'investimento in obbligazioni con cedole interessanti, poiché riteniamo che il reddito sarà un importante fattore di rendimento futuro. L'esposizione complessiva del Fondo ai titoli high yield è rimasta piuttosto stabile alla chiusura del periodo in rassegna, con una posizione sottopesata negli Stati Uniti, una posizione neutrale nei mercati emergenti e una posizione sovrappesata in Europa.

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

L'esposizione ai mercati emergenti del Fondo ha terminato l'esercizio in rassegna con una sovrapponderazione complessiva, data la nostra esposizione in attività di rischio investment grade dei mercati emergenti. Abbiamo mantenuto un posizionamento perlopiù neutrale al segmento high yield dei mercati emergenti continuando a evitare in larga misura le aree geografiche più volatili come la Cina e la maggior parte dell'Europa orientale.

\*\*Indice di riferimento: 70% dell'indice HW40 - ICE BofA BB-B Global High Yield Index, 30% dell'indice GBC4 - ICE BofA BBB Global Corporate Index

### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Lanciato il 20 aprile 2023, questo Fondo è stato rapidamente investito in un portafoglio ben diversificato. Quasi tre quarti del suo patrimonio sono stati investiti in titoli societari investment grade e il resto in titoli high yield di «migliore qualità», con una prevalenza di rating BB. A causa del profilo a scadenza fissa del Fondo, il portafoglio è orientato verso titoli a duration più breve, che hanno mostrato una certa resistenza durante le fasi di stress indotte dai tassi di interesse del mercato. Il portafoglio è investito per circa il 65% in Europa occidentale e per il 28% negli Stati Uniti. Tutte le regioni hanno conseguito risultati interessanti e positivi, guidati da una piccola allocazione nell'Europa orientale. L'Europa Occidentale ha registrato una modesta sovraperformance rispetto alle posizioni statunitensi. Ad eccezione di un singolo titolo nel settore cartiero, tutti i settori hanno guadagnato, mettendo a segno rendimenti a due cifre nel settore del tempo libero e della TV via cavo/satellite. Le ampie allocazioni nei settori dell'edilizia residenziale/immobiliare, dei servizi finanziari diversificati, delle banche e dell'industria automobilistica/pezzi di ricambio hanno guidato la performance. I titoli ad alto rendimento hanno generalmente superato quelli investment grade, ma i guadagni sono stati ben distribuiti.

### Prospettive

Riteniamo che i mercati del credito continueranno a beneficiare del carry relativamente elevato dei rendimenti obbligazionari, offrendo rendimenti totali a una cifra medio-alta, forse di più qualora lo scenario di rendimenti diventasse ulteriormente ottimistico. Intravediamo una potenziale dispersione dei rendimenti in base alla qualità del credito e al rischio di rifinanziamento, un contesto di opportunità per un gestore attivo. I mercati high yield dovrebbero sovraperformare i mercati investment grade e ci aspettiamo che i fattori tecnici siano di supporto in generale, il che potrebbe lasciare gli spread intorno alle loro medie storiche in uno scenario economico di bassa crescita. Inoltre, non crediamo che ci siano settori da evitare e settori da prediligere, poiché a nostro avviso situazioni idiosincratiche sia positive che negative potrebbero svilupparsi in vari settori, generando opportunità di alfa nel 2024. Come menzionato, i bilanci del credito societario sono entrati in questo ciclo con fondamentali in buona forma, una bassa leva finanziaria e un'elevata copertura, nonché un profilo di scadenze relativamente favorevole.

### 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 2024

## 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 2023 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.

#### 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.

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

### **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.

#### **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.

**Darren Griffin**

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

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich Americayield Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,46 % (2022: 95,05 %)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,46 % (2022: 95,05 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 1,70 % (2022: 1,60 %)</b>					
2 500 000	Bombardier, Inc.	7,875	15/04/2027	2 504 122	0,35
2 500 000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	2 706 660	0,38
5 000 000	TransDigm, Inc.	6,250	15/03/2026	4 970 666	0,69
1 950 000	TransDigm, Inc.	7,125	01/12/2031	1 988 685	0,28
<b>Compagnie aeree - 2,03 % (2022: 2,86 %)</b>					
5 347 619	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	5 268 665	0,74
7 499 716	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	7 194 171	1,00
1 250 000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	01/05/2027	1 057 119	0,15
1 250 000	VistaJet Malta Finance PLC	9,500	01/06/2028	1 036 430	0,14
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 1,89 % (2022: 1,75 %)</b>					
2 500 000	Benteler International AG	10,500	15/05/2028	2 576 600	0,36
2 100 000	Dana Financing Luxembourg SARL	8,500	15/07/2031	2 445 928	0,34
5 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,500	15/07/2029	4 665 065	0,65
3 750 000	ZF North America Capital, Inc.	7,125	14/04/2030	3 851 888	0,54
<b>Banche - n/a (2022: 0,59 %)</b>					
<b>Emittenti - 2,82 % (2022: 2,87 %)</b>					
2 500 000	AMC Networks, Inc.	4,750	01/08/2025	2 374 509	0,33
5 000 000	Belo Corp.	7,750	01/06/2027	5 097 975	0,71
5 000 000	Gray Escrow II, Inc.	5,375	15/11/2031	3 568 535	0,50
2 500 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	2 214 868	0,31
5 000 000	Sirius XM Radio, Inc.	4,000	15/07/2028	4 474 317	0,62
2 500 000	Univision Communications, Inc.	6,625	01/06/2027	2 468 033	0,35
<b>Materiali da costruzione - 2,02 % (2022: 1,52 %)</b>					
5 000 000	Camelot Return Merger Sub, Inc.	8,750	01/08/2028	4 936 100	0,69
2 500 000	Masonite International Corp.	3,500	15/02/2030	2 114 788	0,29
3 750 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	3 493 359	0,49
3 850 000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	8,875	15/11/2031	3 927 008	0,55
<b>Televisione via cavo/satellite - 4,17 % (2022: 5,15 %)</b>					
7 500 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	7 034 544	0,98
5 000 000	CCO Holdings LLC	4,750	01/03/2030	4 380 046	0,61
2 500 000	CSC Holdings LLC	5,375	01/02/2028	2 125 470	0,30
2 500 000	CSC Holdings LLC	4,125	01/12/2030	1 781 500	0,25
2 500 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	2 252 184	0,31
2 250 000	DISH DBS Corp.	5,750	01/12/2028	1 670 742	0,23
5 000 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	4 968 890	0,69

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,46 % (2022: 95,05 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,46 % (2022: 95,05 %) (cont.)</b>					
<b>Televisione via cavo/satellite - 4,17 % (2022: 5,15 %) (cont.)</b>					
3 750 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	3 493 117	0,49
2 500 000	Videotron Ltd.	3,625	15/06/2029	2 195 637	0,31
<b>Beni strumentali - 1,25 % (2022: 1,26 %)</b>					
2 000 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	2 042 178	0,29
2 500 000	GrafTech Global Enterprises, Inc.	9,875	15/12/2028	1 965 625	0,27
5 000 000	JB Poindexter & Co., Inc.	7,125	15/04/2026	4 923 296	0,69
<b>Prodotti chimici - 2,14 % (2022: 1,13 %)</b>					
1 175 000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	7,250	15/02/2031	1 212 776	0,17
5 000 000	NOVA Chemicals Corp.	5,000	01/05/2025	4 850 934	0,68
3 750 000	Olin Corp.	5,625	01/08/2029	3 582 690	0,50
2 800 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	3 141 448	0,44
2 500 000	Rain Carbon, Inc.	12,250	01/09/2029	2 553 125	0,35
<b>Beni di consumo - 1,20 % (2022: 1,21 %)</b>					
1 250 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	15/10/2030	1 071 608	0,15
1 750 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	30/04/2031	1 477 675	0,21
2 500 000	Coty, Inc.	6,625	15/07/2030	2 514 912	0,35
3 750 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	5,000	31/12/2026	3 548 821	0,49
<b>Imballaggi- 3,31 % (2022: 3,98 %)</b>					
3 750 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	3 746 467	0,52
5 000 000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	4 203 975	0,59
3 750 000	Graphic Packaging International LLC	3,750	01/02/2030	3 271 556	0,46
2 500 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/08/2026	2 486 147	0,35
5 000 000	Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	4,375	15/10/2028	4 547 525	0,63
1 500 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	1 554 785	0,22
4 025 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	3 874 662	0,54
<b>Servizi finanziari diversificati - 4,80 % (2022: 5,78 %)</b>					
5 000 000	Bread Financial Holdings, Inc.	7,000	15/01/2026	4 813 425	0,67
3 500 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	3 327 800	0,46
2 500 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	2 414 310	0,34
2 500 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	2 362 459	0,33
2 500 000	Jefferies Finance LLC	5,000	15/08/2028	2 140 638	0,30
5 000 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	5 128 125	0,72
2 500 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	6,000	15/01/2027	2 430 063	0,34
2 500 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,750	15/11/2031	2 189 497	0,30
2 500 000	Navient Corp.	5,000	15/03/2027	2 333 287	0,33
2 875 000	PRA Group, Inc.	8,375	01/02/2028	2 610 859	0,36

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,46 % (2022: 95,05 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,46 % (2022: 95,05 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 4,80 % (2022: 5,78 %) (cont.)</b>					
2 500 000	United Wholesale Mortgage LLC	5,750	15/06/2027	2 352 975	0,33
2 500 000	Williams Scotsman, Inc.	4,625	15/08/2028	2 300 325	0,32
<b>Media diversificati - 1,33 % (2022: 0,99 %)</b>					
3 750 000	Clear Channel International BV	6,625	01/08/2025	3 694 938	0,52
2 500 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,125	15/08/2027	2 320 603	0,32
3 750 000	Match Group Holdings II LLC	5,625	15/02/2029	3 536 719	0,49
<b>Energia - 13,53 % (2022: 10,16 %)</b>					
5 000 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	7,000	01/11/2026	4 934 562	0,69
3 750 000	Baytex Energy Corp.	8,500	30/04/2030	3 837 180	0,54
2 500 000	Blue Racer Midstream LLC	6,625	15/07/2026	2 468 389	0,34
2 500 000	CITGO Petroleum Corp.	7,000	15/06/2025	2 475 043	0,35
5 000 000	Civitas Resources, Inc.	8,625	01/11/2030	5 182 800	0,72
2 500 000	Crescent Energy Finance LLC	7,250	01/05/2026	2 482 975	0,35
2 500 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	2 585 737	0,36
2 500 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	2 477 225	0,35
2 500 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2027	2 557 502	0,36
1 250 000	EQM Midstream Partners LP	6,500	01/07/2027	1 253 118	0,17
1 250 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2030	1 291 745	0,18
2 500 000	EQM Midstream Partners LP	4,750	15/01/2031	2 228 450	0,31
4 999 558	Gulfport Energy Corp.	8,000	17/05/2026	5 065 227	0,71
7 500 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	7 397 857	1,03
7 500 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	6 958 211	0,97
5 000 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	5 059 130	0,71
1 250 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,750	15/06/2031	1 298 438	0,18
2 500 000	Range Resources Corp.	8,250	15/01/2029	2 593 700	0,36
5 000 000	Rockies Express Pipeline LLC	4,800	15/05/2030	4 523 645	0,63
2 500 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	2 516 224	0,35
5 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	4 518 327	0,63
5 000 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	4 975 790	0,69
1 250 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	1 097 316	0,15
1 250 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	6,250	15/01/2030	1 227 331	0,17
2 500 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4,125	15/08/2031	2 157 881	0,30
2 500 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	2 482 310	0,35
2 500 000	Venture Global LNG, Inc.	9,500	01/02/2029	2 579 407	0,36
3 750 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	3 699 298	0,52
1 250 000	Vital Energy, Inc.	10,125	15/01/2028	1 273 869	0,18
3 750 000	Vital Energy, Inc.	9,750	15/10/2030	3 761 239	0,52
<b>Intrattenimento e cinema - n/a (2022: 0,50 %)</b>					

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,46 % (2022: 95,05 %) (cont.)</b>					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,46 % (2022: 95,05 %) (cont.)</b>					
<b>Ambiente - n/a (2022: 0,23 %)</b>					
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,95 % (2022: 1,10 %)</b>					
2 500 000	Albertsons Cos., Inc.	4,625	15/01/2027	2 403 957	0,33
5 000 000	Albertsons Cos., Inc.	3,500	15/03/2029	4 435 621	0,62
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 1,77 % (2022: 1,53 %)</b>					
5 000 000	BellRing Brands, Inc.	7,000	15/03/2030	5 089 200	0,71
5 000 000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	4 470 379	0,62
3 750 000	Simmons Foods, Inc.	4,625	01/03/2029	3 118 782	0,44
<b>Giochi - 5,00 % (2022: 2,83 %)</b>					
5 000 000	Boyd Gaming Corp.	4,750	15/06/2031	4 428 929	0,62
7 525 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	7 488 065	1,04
2 500 000	Caesars Entertainment, Inc.	8,125	01/07/2027	2 549 315	0,36
2 500 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	2 196 891	0,31
2 575 000	Caesars Entertainment, Inc.	7,000	15/02/2030	2 580 961	0,36
2 500 000	Churchill Downs, Inc.	5,500	01/04/2027	2 412 496	0,34
2 500 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	2 326 123	0,32
5 000 000	Light & Wonder International, Inc.	7,500	01/09/2031	5 077 290	0,71
2 500 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	01/08/2030	2 526 933	0,35
5 000 000	Station Casinos LLC	4,625	01/12/2031	4 242 450	0,59
<b>Sanità - 8,78 % (2022: 8,64 %)</b>					
2 500 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	2 150 538	0,30
7 500 000	AMN Healthcare, Inc.	4,625	01/10/2027	6 975 409	0,97
1 375 000	Catalent Pharma Solutions, Inc.	3,125	15/02/2029	1 154 381	0,16
2 500 000	Community Health Systems, Inc.	5,625	15/03/2027	2 232 597	0,31
2 500 000	Community Health Systems, Inc.	5,250	15/05/2030	1 974 387	0,28
2 500 000	DaVita, Inc.	4,625	01/06/2030	2 115 195	0,29
2 500 000	DaVita, Inc.	3,750	15/02/2031	1 962 329	0,27
5 000 000	Fortrea Holdings, Inc.	7,500	01/07/2030	4 956 250	0,69
2 500 000	IQVIA, Inc.	6,500	15/05/2030	2 525 000	0,35
2 500 000	Legacy LifePoint Health LLC	4,375	15/02/2027	2 191 088	0,31
5 000 000	Medline Borrower LP	3,875	01/04/2029	4 445 551	0,62
2 500 000	ModivCare, Inc.	5,875	15/11/2025	2 435 687	0,34
2 500 000	MPH Acquisition Holdings LLC	5,500	01/09/2028	2 166 525	0,30
4 400 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	3 573 986	0,50
5 000 000	Prestige Brands, Inc.	3,750	01/04/2031	4 173 400	0,58
5 000 000	Prime Healthcare Services, Inc.	7,250	01/11/2025	4 703 309	0,66
2 500 000	Select Medical Corp.	6,250	15/08/2026	2 483 570	0,35
5 000 000	Tenet Healthcare Corp.	4,875	01/01/2026	4 917 102	0,69

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,46 % (2022: 95,05 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,46 % (2022: 95,05 %) (cont.)</b>					
<b>Sanità - 8,78 % (2022: 8,64 %) (cont.)</b>					
3 000 000	Tenet Healthcare Corp.	5,125	01/11/2027	2 882 847	0,40
3 250 000	Tenet Healthcare Corp.	4,250	01/06/2029	2 915 831	0,41
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 8,11 % (2022: 7,27 %)</b>					
7 500 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	7 083 300	0,99
3 750 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	8,875	01/09/2031	3 762 024	0,53
2 500 000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	5,625	01/06/2029	2 094 528	0,29
2 500 000	HAT Holdings I LLC	6,000	15/04/2025	2 466 612	0,34
2 500 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	2 264 870	0,32
2 500 000	HAT Holdings I LLC	3,750	15/09/2030	1 971 784	0,28
2 500 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	2 294 843	0,32
2 500 000	Iron Mountain, Inc.	4,500	15/02/2031	2 166 462	0,30
2 500 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	2 417 772	0,34
2 500 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,750	15/06/2029	2 178 690	0,30
1 350 000	LGI Homes, Inc.	8,750	15/12/2028	1 389 454	0,19
3 625 000	MasTec, Inc.	6,625	15/08/2029	3 256 568	0,45
5 000 000	SBA Communications Corp.	3,875	15/02/2027	4 709 342	0,66
2 500 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	2 498 554	0,35
2 500 000	Service Properties Trust	7,500	15/09/2025	2 515 027	0,35
3 750 000	Service Properties Trust	5,250	15/02/2026	3 529 894	0,49
2 500 000	Shea Homes LP	4,750	15/02/2028	2 333 287	0,33
2 500 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	2 295 038	0,32
3 750 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	3 434 175	0,48
3 475 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	3 423 507	0,48
<b>Alberghi - 0,88 % (2022: 1,00 %)</b>					
7 500 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	4,875	01/07/2031	6 303 034	0,88
<b>Assicurazioni - 0,61 % (2022: n/a)</b>					
5 000 000	Acrisure LLC	4,250	15/02/2029	4 369 879	0,61
<b>Tempo libero - 4,84 % (2022: 3,88 %)</b>					
10 000 000	Carnival Corp.	5,750	01/03/2027	9 511 638	1,33
3 750 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,370	01/05/2028	4 077 184	0,57
3 750 000	Life Time, Inc.	5,750	15/01/2026	3 678 470	0,51
3 550 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	31/08/2026	3 457 448	0,48
5 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,620	15/08/2027	5 426 440	0,76
3 750 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	01/04/2028	3 585 464	0,50
2 500 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	8,250	15/01/2029	2 617 383	0,36
2 500 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	2 335 680	0,33

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,46 % (2022: 95,05 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,46 % (2022: 95,05 %) (cont.)</b>					
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 1,92 % (2022: 1,97 %)</b>					
3 750 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	3 200 613	0,45
3 750 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,500	01/06/2031	3 033 190	0,42
2 500 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	2 594 175	0,36
5 000 000	Perenti Finance Pty. Ltd.	6,500	07/10/2025	4 912 500	0,69
<b>Ristoranti - 2,50 % (2022: 3,26 %)</b>					
2 500 000	1011778 BC ULC	3,875	15/01/2028	2 303 157	0,32
2 500 000	1011778 BC ULC	4,375	15/01/2028	2 324 794	0,33
2 025 000	Brinker International, Inc.	8,250	15/07/2030	2 034 507	0,28
3 750 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	3 746 454	0,52
3 750 000	Raising Cane's Restaurants LLC	9,375	01/05/2029	3 943 887	0,55
3 750 000	Yum! Brands, Inc.	5,375	01/04/2032	3 552 622	0,50
<b>Servizi - 6,34 % (2022: 4,48 %)</b>					
5 000 000	ADT Security Corp.	4,125	01/08/2029	4 447 825	0,62
2 525 000	Avis Budget Car Rental LLC	8,000	15/02/2031	2 470 756	0,35
5 000 000	Clarivate Science Holdings Corp.	3,875	01/07/2028	4 516 083	0,63
2 500 000	EquipmentShare.com, Inc.	9,000	15/05/2028	2 465 625	0,34
5 000 000	Garda World Security Corp.	4,625	15/02/2027	4 759 133	0,67
5 000 000	Graham Holdings Co.	5,750	01/06/2026	4 874 318	0,68
2 500 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	2 549 275	0,36
1 250 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	1 296 113	0,18
3 750 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	3 790 312	0,53
7 025 000	United Rentals North America, Inc.	3,750	15/01/2032	5 963 622	0,83
5 000 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	5 104 375	0,71
3 750 000	ZipRecruiter, Inc.	5,000	15/01/2030	3 171 637	0,44
<b>Acciaio - 0,34 % (2022: 0,68 %)</b>					
2 500 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,750	15/04/2030	2 435 514	0,34
<b>Grande distribuzione - 2,11 % (2022: 2,69 %)</b>					
1 250 000	Bath & Body Works, Inc.	6,750	01/07/2036	1 163 479	0,16
5 000 000	Evergreen Acqco 1 LP	0,000	26/04/2028	5 187 500	0,72
1 800 000	Hanesbrands, Inc.	9,000	15/02/2031	1 701 964	0,24
2 500 000	LCM Investments Holdings II LLC	4,875	01/05/2029	2 185 502	0,31
2 500 000	LCM Investments Holdings II LLC	8,250	01/08/2031	2 514 654	0,35
2 500 000	Macy's Retail Holdings LLC	5,875	01/04/2029	2 352 000	0,33
<b>Tecnologia - 2,40 % (2022: 1,26 %)</b>					
5 000 000	NCR Voyix Corp.	5,125	15/04/2029	4 583 326	0,64
5 000 000	Open Text Corp.	3,875	15/02/2028	4 558 636	0,63

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,46 % (2022: 95,05 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,46 % (2022: 95,05 %) (cont.)</b>					
<b>Tecnologia - 2,40 % (2022: 1,26 %) (cont.)</b>					
5 000 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	4 279 880	0,60
1 800 000	Seagate HDD Cayman	8,250	15/12/2029	1 912 853	0,27
1 775 000	Seagate HDD Cayman	8,500	15/07/2031	1 898 322	0,26
<b>Telecomunicazioni - 5,88 % (2022: 9,30 %)</b>					
3 750 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	3 687 863	0,51
5 000 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	4 805 584	0,67
2 500 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,750	15/05/2030	2 498 413	0,35
3 750 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	3 696 837	0,52
5 000 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	4 492 500	0,63
1 325 000	Hughes Satellite Systems Corp.	6,625	01/08/2026	1 043 557	0,15
3 750 000	Iliad Holding SASU	6,500	15/10/2026	3 653 951	0,51
5 000 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,500	15/03/2030	4 649 311	0,65
2 500 000	Level 3 Financing, Inc.	3,400	01/03/2027	2 108 325	0,29
2 500 000	Level 3 Financing, Inc.	4,250	01/07/2028	1 048 413	0,15
3 750 000	Qwest Corp.	7,250	15/09/2025	3 547 125	0,49
5 000 000	Telecom Italia SpA	5,303	30/05/2024	4 964 078	0,69
2 500 000	Zayo Group Holdings, Inc.	4,000	01/03/2027	1 910 120	0,27
<b>Servizi pubblici - 2,84 % (2022: 3,58 %)</b>					
1 250 000	Calpine Corp.	4,625	01/02/2029	1 130 988	0,16
1 250 000	Calpine Corp.	5,000	01/02/2031	1 106 570	0,15
5 000 000	Calpine Corp.	3,750	01/03/2031	4 287 996	0,60
2 500 000	Clearway Energy Operating LLC	4,750	15/03/2028	2 343 165	0,33
2 500 000	Clearway Energy Operating LLC	3,750	15/02/2031	2 093 681	0,29
2 500 000	NRG Energy, Inc.	Variabile	Perpetua	2 478 332	0,34
2 173 445	NSG Holdings LLC	7,750	15/12/2025	2 173 456	0,30
2 100 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	1 704 412	0,24

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,46 % (2022: 95,05 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,46 % (2022: 95,05 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi pubblici - 2,84 % (2022: 3,58 %) (cont.)</b>					
3 225 000	Vistra Corp.	Variabile	Perpetua	3 066 201	0,43
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 712 211 105)</b>				<b>698 373 981</b>	<b>97,46</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 712 211 105)</b>				<b>698 373 981</b>	<b>97,46</b>
<b>Investimenti (costo: USD 712 211 105)</b>				<b>698 373 981</b>	<b>97,46</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,56 % (2022: 1,68 %)

#### Contratti di cambio a termine - 1,56 % (2022: 1,68 %)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
17/01/2024	State Street Bank	CHF 11 943 564	USD 13 325 447	4	477 632	0,06
14/02/2024	State Street Bank	CHF 10 764 945	USD 12 074 825	3	402 962	0,05
08/12/2023	State Street Bank	CHF 12 228 306	USD 13 816 357	3	252 275	0,04
17/01/2024	State Street Bank	EUR 186 888 189	USD 199 046 536	13	5 271 211	0,72
14/02/2024	State Street Bank	EUR 168 579 319	USD 180 699 438	11	3 817 318	0,52
08/12/2023	State Street Bank	EUR 183 218 987	USD 196 935 456	13	3 005 724	0,41
17/01/2024	State Street Bank	GBP 2 157 935	USD 2 646 857	3	86 010	0,01
14/02/2024	State Street Bank	GBP 1 949 169	USD 2 398 837	3	70 061	0,01
08/12/2023	State Street Bank	GBP 2 003 590	USD 2 499 431	3	37 066	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 12 542 331	EUR 11 425 046	5	74 533	0,01
14/02/2024	State Street Bank	USD 270 213	EUR 245 460	1	1 546	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 4 395	GBP 3 462	1	13	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 13 652 516	USD 15 020 822	5	(77 603)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 453 062	CHF 403 582	1	(14 735)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 588 096	CHF 1 419 715	6	(52 657)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 6 412 339	CHF 5 712 141	10	(159 463)	(0,02)
14/02/2024	State Street Bank	USD 12 655 405	EUR 11 800 426	3	(260 630)	(0,04)
08/12/2023	State Street Bank	USD 35 008 608	EUR 32 769 977	30	(752 245)	(0,08)
17/01/2024	State Street Bank	USD 35 914 214	EUR 33 722 898	14	(953 748)	(0,13)
14/02/2024	State Street Bank	USD 153 366	GBP 124 676	2	(4 554)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 324 721	GBP 263 588	13	(8 976)	(0,00)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,56 % (2022: 1,68 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 1,56 % (2022: 1,68 %) (cont.)

SCADENZA	CONTREPARETE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
17/01/2024	State Street Bank	USD 435 364	GBP 356 467	7	(16 074)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					13 496 351	1,83
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 300 685)	(0,27)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>11 195 666</b>	<b>1,56</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>11 195 666</b>	<b>1,56</b>

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>Portafoglio investimenti</b>	<b>709 569 647</b>	<b>99,02</b>
<b>Liquidità in banca e presso il broker (2022: 1,89 %)</b>	<b>17 018 142</b>	<b>2,37</b>
<b>Crediti (2022: 1,85 %)</b>	<b>16 113 812</b>	<b>2,25</b>
<b>Totale</b>	<b>742 701 601</b>	<b>103,64</b>
<b>Debiti (2022: (0,47)%)</b>	<b>(26 081 839)</b>	<b>(3,64)</b>
<b>NAV</b>	<b>716 619 762</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	USD716 619 762	USD860 098 347	USD1 296 126 426
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF4 210 890	CHF1 784 063	CHF2 531 936
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF4 068 854	CHF3 080 907	CHF3 582 266
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF17 769 835	CHF22 882 474	CHF26 410 568
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF1 257 514	CHF4 267 290	CHF5 183 624
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF928 643	CHF1 882 158	CHF2 274 301
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€11 276 841	€8 397 500	€8 884 607
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€45 911 824	€50 929 476	€69 581 018
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€2 201 850	€2 340 229	€2 459 532
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€21 048 191	€16 805 523	€20 765 959
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	€165 239	€187 537
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€342 239 763	€323 354 633	€499 664 937
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€1 817 935	€5 621 804	€6 043 118
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	€83 461	€116 871
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€452 712	€394 856	€373 474
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€48 750 530	€67 327 200	€109 703 700

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP42 325
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP386 056	GBP1 754 105	GBP2 163 891
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP151 145	GBP304 427
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP5 116 684	GBP7 864 977	GBP9 938 065
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	SEK1 413 886	SEK2 165 313
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD14 726 845	USD29 842 564	USD43 406 539
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	USD65 487 403	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD64 045 800	USD73 978 596	USD101 890 312
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD36 009 223	USD39 573 165	USD63 059 100
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD14 298 156	USD82 716 134	USD83 187 619
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD15 201 950	USD17 927 784	USD81 999 802
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD12 808 478	USD7 563 707	USD40 021 401
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD3 250 824	USD6 133 466	USD14 087 133
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	42 312	18 364	22 980
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	32 272	24 818	25 229
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	164 688	217 452	221 528
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	15 631	51 500	52 381
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	13 850	27 250	27 584
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	38 064	29 479	27 481
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	407 706	472 006	570 133
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	22 056	24 188	22 762
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	78 971	65 249	70 799
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	636	636
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	3 703 092	3 460 559	4 486 128
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	26 324	80 507	72 590
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	1 093	1 285
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	5 945	5 128	4 071
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	593 000	810 000	1 107 000
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	215
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	3 054	14 728	16 287
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	1 939	3 318
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	61 506	95 091	102 044
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	13 472	18 071
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	46 289	100 163	131 210
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	638 341	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	468 445	579 815	721 730
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	126 495	147 700	211 119
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	97 665	605 979	551 518
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	186 825	223 650	582 571
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	144 126	86 393	678 062
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	39 228	75 119	148 270
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF99,52	CHF97,15	CHF110,18
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF126,08	CHF124,14	CHF141,99

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV per Quota (cont.)</b>			
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF107,90	CHF105,23	CHF119,22
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF80,45	CHF82,86	CHF98,96
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF67,05	CHF69,07	CHF82,45
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€296,26	€284,86	€323,30
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€112,61	€107,90	€122,03
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€99,83	€96,75	€110,69
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€266,53	€257,56	€293,79
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	€259,81	€294,87
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€92,42	€93,44	€111,38
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€69,06	€69,83	€83,25
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	€76,36	€90,95
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€76,15	€77,00	€91,74
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€82,21	€83,12	€99,10
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP196,86
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP126,41	GBP119,10	GBP132,86
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP77,95	GBP91,75
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP83,19	GBP82,71	GBP97,39
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	SEK104,95	SEK119,15
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD318,15	USD297,94	USD330,84
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	USD102,59	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD136,72	USD127,59	USD141,18
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD284,67	USD267,93	USD299,00
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD146,40	USD136,50	USD150,89
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD81,37	USD80,16	USD93,31
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD88,87	USD87,55	USD99,58
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD82,87	USD81,65	USD95,01

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

	<b>% DEL TOTALE ATTIVITÀ</b>
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	14,23
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	79,51
Strumenti finanziari derivati OTC	1,81
Altre attività circolanti	4,45
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich Europeyield Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,11 % (2022: 93,53 %)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,11 % (2022: 93,53 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 0,34 % (2022: 1,04 %)</b>					
1 950 000	Rolls-Royce PLC	3,375	18/06/2026	2 128 435	0,34
<b>Compagnie aeree - 1,00 % (2022: 1,14 %)</b>					
4 000 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	4 363 600	0,69
2 100 000	International Consolidated Airlines Group SA	3,750	25/03/2029	1 951 047	0,31
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,49 % (2022: 6,76 %)</b>					
5 675 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	5 976 797	0,95
4 150 000	Dana Financing Luxembourg SARL	8,500	15/07/2031	4 430 042	0,70
7 200 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	6 801 120	1,08
2 000 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	1 911 260	0,30
7 175 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	7 680 263	1,21
2 500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	2 425 125	0,38
2 500 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	2 335 250	0,37
7 900 000	RCI Banque SA	Variabile	18/02/2030	7 649 412	1,21
5 100 000	TI Automotive Finance PLC	3,750	15/04/2029	4 537 980	0,72
3 000 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	3 066 690	0,49
2 600 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	2 493 062	0,39
5 200 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	4 774 796	0,76
1 900 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	1 969 350	0,31
2 500 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	2 609 500	0,41
2 500 000	ZF Finance GmbH	5,750	03/08/2026	2 547 200	0,40
5 500 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	5 131 720	0,81
<b>Banche - 4,81 % (2022: 3,86 %)</b>					
6 000 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	6 220 020	0,98
2 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	17/01/2030	1 902 600	0,30
4 800 000	Commerzbank AG	Variabile	05/10/2033	4 917 312	0,78
4 700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	19/05/2031	4 656 807	0,74
3 525 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	3 661 312	0,58
3 000 000	Unicaja Banco SA	Variabile	15/11/2027	3 114 390	0,49
3 500 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	11/12/2030	3 836 634	0,61
2 200 000	Volksbank Wien AG	Variabile	Perpetua	2 124 914	0,33
<b>Emittenti - n/a (2022: 1,45 %)</b>					
<b>Materiali da costruzione - 1,44 % (2022: 1,32 %)</b>					
3 150 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	3 122 816	0,49
3 400 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	3 121 064	0,49
3 800 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	2 897 880	0,46

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,11 % (2022: 93,53 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,11 % (2022: 93,53 %) (cont.)</b>					
<b>Televisione via cavo/satellite - 1,53 % (2022: 0,80 %)</b>					
700 000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL	3,500	01/03/2028	651 525	0,10
2 975 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	2 833 985	0,45
2 475 000	United Group BV	Variabile	15/02/2026	2 478 886	0,39
2 200 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	1 988 338	0,32
1 875 000	UPCB Finance VII Ltd.	3,625	15/06/2029	1 725 337	0,27
<b>Prodotti chimici - 0,95 % (2022: 3,01 %)</b>					
2 075 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	2 121 957	0,34
1 550 000	Monitchem HoldCo 3 SA	8,750	01/05/2028	1 550 853	0,24
2 250 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	2 313 607	0,37
<b>Beni di consumo - 0,53 % (2022: 0,10 %)</b>					
3 400 000	Spectrum Brands, Inc.	4,000	01/10/2026	3 338 834	0,53
<b>Imballaggi- 3,29 % (2022: 2,88 %)</b>					
3 983 000	Canpack SA	2,375	01/11/2027	3 492 832	0,55
4 000 000	Crown European Holdings SA	4,750	15/03/2029	4 000 000	0,63
2 900 000	Fiber Bidco Spa	Variabile	25/10/2027	2 944 225	0,46
2 850 000	Fiber Bidco Spa	11,000	25/10/2027	3 085 467	0,49
1 700 000	Huhtamaki OYJ	5,125	24/11/2028	1 736 975	0,27
1 600 000	Silgan Holdings, Inc.	3,250	15/03/2025	1 575 472	0,25
1 400 000	Silgan Holdings, Inc.	2,250	01/06/2028	1 246 238	0,20
2 900 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	2 754 942	0,44
<b>Servizi finanziari diversificati - 2,99 % (2022: 3,21 %)</b>					
2 525 000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	8,500	15/01/2031	3 047 169	0,48
2 800 000	Intrum AB	3,000	15/09/2027	1 987 804	0,31
2 050 000	Iqera Group SAS	Variabile	15/02/2027	1 793 934	0,28
3 225 000	Kane Bidco Ltd.	5,000	15/02/2027	3 080 875	0,49
1 500 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	1 604 417	0,25
3 000 000	Nexi SpA	2,125	30/04/2029	2 565 270	0,41
3 000 000	SoftBank Group Corp.	2,125	06/07/2024	2 942 040	0,47
2 000 000	Worldline SA	0,250	18/09/2024	1 916 740	0,30
<b>Energia - 5,74 % (2022: 6,42 %)</b>					
3 250 000	APA Infrastructure Ltd.	Variabile	09/11/2083	3 311 067	0,52
2 389 000	Consolidated Energy Finance SA	5,000	15/10/2028	1 836 305	0,29
3 500 000	Eni SpA	Variabile	Perpetua	3 104 465	0,49
3 575 000	Petroleos Mexicanos	2,750	21/04/2027	2 867 729	0,45
2 400 000	Petroleos Mexicanos	4,875	21/02/2028	1 989 120	0,32
1 025 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	804 164	0,13

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,11 % (2022: 93,53 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,11 % (2022: 93,53 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 5,74 % (2022: 6,42 %) (cont.)</b>					
1 175 000	Repsol International Finance BV	Variabile	Perpetua	1 066 583	0,17
250 000	Repsol International Finance BV	Variabile	Perpetua	241 065	0,04
4 800 000	Repsol International Finance BV	Variabile	Perpetua	4 509 072	0,71
2 900 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	2 820 279	0,45
5 725 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	5 831 943	0,92
8 600 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	7 893 510	1,25
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,86 % (2022: 1,32 %)</b>					
3 600 000	Bellis Acquisition Co. PLC	4,500	16/02/2026	3 911 375	0,62
4 900 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	4 658 759	0,74
3 300 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	3 170 508	0,50
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 1,36 % (2022: 2,58 %)</b>					
3 000 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	3 230 276	0,51
4 175 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	4 108 993	0,65
1 200 000	Tereos Finance Groupe I SA	7,250	15/04/2028	1 268 364	0,20
<b>Giochi - 5,07 % (2022: 4,60 %)</b>					
4 550 000	888 Acquisitions Ltd.	Variabile	15/07/2028	4 385 472	0,69
6 725 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	Variabile	15/02/2028	6 833 474	1,08
1 725 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	1 775 715	0,28
4 975 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	4 692 918	0,74
900 000	Cirsa Finance International SARL	10,370	30/11/2027	977 607	0,16
1 900 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 953 713	0,31
6 675 000	Lottomatica SpA	Variabile	01/06/2028	6 729 668	1,06
4 775 000	Playtech PLC	5,875	28/06/2028	4 745 069	0,75
<b>Sanità - 7,47 % (2022: 8,01 %)</b>					
4 000 000	Bayer AG	Variabile	25/03/2082	3 719 280	0,59
3 300 000	Bayer AG	Variabile	25/03/2082	2 999 436	0,48
2 900 000	Bayer AG	Variabile	25/09/2083	2 871 696	0,45
4 000 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	3 495 640	0,55
2 500 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	4,375	15/01/2028	2 372 825	0,38
1 300 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,500	15/05/2030	1 335 126	0,21
3 975 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	Variabile	15/05/2030	4 051 042	0,64
2 228 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	2 169 515	0,34
3 750 000	Gruenthal GmbH	6,750	15/05/2030	3 904 688	0,62
1 300 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	1 159 067	0,18
6 150 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	6 287 699	0,99
4 400 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	4 154 638	0,66

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,11 % (2022: 93,53 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,11 % (2022: 93,53 %) (cont.)</b>					
<b>Sanità - 7,47 % (2022: 8,01 %) (cont.)</b>					
1 900 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	2 001 365	0,32
7 500 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,375	09/05/2030	6 730 492	1,06
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,40 % (2022: 5,38 %)</b>					
2 000 000	Aroundtown SA	1,000	07/01/2025	1 884 180	0,30
2 800 000	Aroundtown SA	Variabile	Perpetua	956 508	0,15
2 075 000	Assemblin Group AB	Variabile	05/07/2029	2 104 818	0,33
3 555 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	2 919 366	0,46
2 300 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	1 970 640	0,31
3 600 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	3,625	29/10/2029	3 163 068	0,50
1 400 000	BRANICKS Group AG	2,250	22/09/2026	530 502	0,08
3 400 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	3 097 910	0,49
2 500 000	Heimstaden Bostad AB	1,125	21/01/2026	2 058 250	0,33
4 100 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	1 549 513	0,25
1 700 000	SATO OYJ	1,375	24/02/2028	1 372 308	0,22
3 900 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	3 347 058	0,53
3 500 000	VGP NV	1,500	08/04/2029	2 636 725	0,42
3 390 000	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	2 558 195	0,40
3 900 000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	3 983 109	0,63
<b>Alberghi - 1,00 % (2022: 0,25 %)</b>					
3 000 000	NH Hotel Group SA	4,000	02/07/2026	2 919 900	0,46
2 850 000	TVL Finance PLC	10,250	28/04/2028	3 390 604	0,54
<b>Assicurazioni - 0,48 % (2022: 0,73 %)</b>					
2 735 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	3 015 636	0,48
<b>Tempo libero - 1,62 % (2022: 0,68 %)</b>					
2 300 000	Deuce Finco PLC	5,500	15/06/2027	2 415 728	0,38
1 750 000	Deuce Finco PLC	Variabile	15/06/2027	1 722 910	0,27
5 000 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	4 807 950	0,76
1 283 000	Loarre Investments SARL	Variabile	15/05/2029	1 293 469	0,21
<b>Metalli ed estrazione mineraria - n/a (2022: 1,40 %)</b>					
<b>Ristoranti - 1,33 % (2022: n/a)</b>					
4 340 000	Burger King France SAS	Variabile	01/11/2026	4,364,782	0,69
3 875 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	4,047,901	0,64

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,11 % (2022: 93,53 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,11 % (2022: 93,53 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi - 8,37 % (2022: 10,32 %)</b>					
4 225 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	4 125 163	0,65
3 925 000	Arena Luxembourg Finance SARL	1,875	01/02/2028	3 428 134	0,54
6 775 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	6 860 094	1,09
4 325 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	4 390 567	0,69
2 000 000	InPost SA	2,250	15/07/2027	1 811 224	0,29
3 175 000	Kapla Holding SAS	Variabile	15/07/2027	3 231 261	0,51
1 900 000	Loxam SAS	2,875	15/04/2026	1 798 407	0,28
4 900 000	Loxam SAS	3,750	15/07/2026	4 729 921	0,75
4 325 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	4 229 893	0,67
3 200 000	RAC Bond Co. PLC	5,250	04/11/2046	3 147 118	0,50
2 775 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	2 468 557	0,39
3 190 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	3 033 116	0,48
4 200 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	3 927 462	0,62
600 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	622 428	0,10
2 000 000	Verisure Midholding AB	5,250	15/02/2029	1 838 540	0,29
3 425 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	3 267 663	0,52
<b>Grande distribuzione - 2,24 % (2022: 1,61 %)</b>					
5 375 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	6 357 704	1,00
2 725 000	B&M European Value Retail SA	8,125	15/11/2030	3 267 124	0,52
4 500 000	PrestigeBidCo GmbH	Variabile	15/07/2027	4 559 850	0,72
<b>Tecnologia - 2,50 % (2022: 3,50 %)</b>					
3 000 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	3 042 270	0,48
4 700 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	4 838 462	0,76
925 000	Green Bidco SA	10,250	15/07/2028	857 309	0,14
3 050 000	IPD 3 BV	8,000	15/06/2028	3 181 119	0,50
3 800 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	3 903 702	0,62
<b>Telecomunicazioni - 12,88 % (2022: 13,11 %)</b>					
1 800 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	1 507 194	0,24
4 250 000	Altice France SA	3,375	15/01/2028	3 155 625	0,50
3 500 000	eircom Finance DAC	2,625	15/02/2027	3 286 710	0,52
3 100 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	3 067 636	0,48
4 900 000	iliad SA	5,375	14/06/2027	4 965 464	0,79
1 500 000	iliad SA	5,625	15/02/2030	1 503 975	0,24
6 850 000	PLT VII Finance SARL	Variabile	05/01/2026	6 879 249	1,09
9 000 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	7 780 518	1,23
2 725 000	SES SA	Variabile	Perpetua	2 727 616	0,43
4 700 000	SES SA	Variabile	Perpetua	4 222 480	0,67
5 500 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	5 567 760	0,88

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,11 % (2022: 93,53 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,11 % (2022: 93,53 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 12,88 % (2022: 13,11 %) (cont.)</b>					
7 255 000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	7 767 421	1,23
1 800 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	1 480 104	0,23
1 600 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	1 513 936	0,24
6 300 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	6 399 414	1,01
2 000 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,250	15/05/2029	2 080 329	0,33
7 375 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	7 483 132	1,18
4 100 000	Vodafone Group PLC	Variabile	27/08/2080	3 826 858	0,60
7 600 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	6 257 688	0,99
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,09 % (2022: 4,65 %)</b>					
2 500 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	2 192 900	0,35
3 300 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	3 104 475	0,49
3 350 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	3 102 234	0,49
5 350 000	Mundys SpA	1,875	12/02/2028	4 746 039	0,75
6 900 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	6 402 165	1,01
<b>Servizi pubblici - 5,33 % (2022: 3,40 %)</b>					
4 400 000	EDP - Energias de Portugal SA	Variabile	14/03/2082	3 842 432	0,61
2 600 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	2 663 582	0,42
10 600 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	9 541 590	1,51
1 800 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	2 003 680	0,32
6 000 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	6 195 180	0,98
3 100 000	Naturgy Finance BV	Variabile	Perpetua	3 064 009	0,48
4 900 000	NGG Finance PLC	Variabile	05/09/2082	4 350 220	0,69
2 000 000	Veolia Environnement SA	Variabile	Perpetua	2 049 140	0,32
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 583 990 402)</b>				<b>588 864 715</b>	<b>93,11</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: EUR 583 990 402)</b>				<b>588 864 715</b>	<b>93,11</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 4,95 % (2022: 1,00 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 1,00 %)</b>					
<b>Prodotti chimici - 0,47 % (2022: n/a)</b>					
3 000 000	Strongbridge Biopharma	Variabile	08/11/2027	2 976 135	0,47

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 4,95 % (2022: 1,00 %) (cont.)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 0,91 % (2022: n/a)</b>					
6 000 000	Upfield BV	Variabile	02/01/2028	5,735,640	0,91
<b>Giochi - 1,78 % (2022: n/a)</b>					
7 240 000	GVC Holdings Ltd.	Variabile	30/06/2028	7 259 331	1,15
4 000 000	Stars Group Holdings BV	Variabile	21/07/2026	4 012 500	0,63
<b>Servizi - 0,56 % (2022: n/a)</b>					
3 500 000	Albion Financing 3 SARL	Variabile	17/08/2026	3 513 125	0,56
<b>Telecomunicazioni - 1,23 % (2022: n/a)</b>					
3 900 000	Altice Financing SA	Variabile	31/10/2027	3 733 158	0,59
4 100 000	Vmed O2 UK Holdco 4 Ltd.	Variabile	15/10/2031	4 080 033	0,64
<b>Totale prestiti alle imprese (costo: EUR 31 308 696)</b>				<b>31 309 922</b>	<b>4,95</b>
<b>Investimenti (costo: EUR 615 299 098)</b>				<b>620 174 637</b>	<b>98,06</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,19)% (2022: (0,23)%)

#### Contratti di cambio a termine - (0,19)% (2022: (0,27)%)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
14/02/2024	State Street Bank	CHF 2 978 916	EUR 3 117 203	3	37 458	0,00
17/01/2024	State Street Bank	CHF 2 888 057	EUR 3 025 932	4	27 049	0,00
08/12/2023	State Street Bank	CHF 2 936 992	EUR 3 088 912	5	7 484	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 22 731 682	GBP 19 588 047	3	7 675	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 3 218	SEK 36 771	1	2	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 2 887 103	USD 3 068 394	14	75 334	0,01
17/01/2024	State Street Bank	EUR 2 343 943	USD 2 505 871	5	51 838	0,01
14/02/2024	State Street Bank	EUR 26 395	USD 28 275	1	562	0,00
08/12/2023	State Street Bank	GBP 13 588 564	EUR 15 644 240	9	119 793	0,01
17/01/2024	State Street Bank	GBP 12 343 154	EUR 14 205 245	10	92 975	0,01
14/02/2024	State Street Bank	GBP 4 910 823	EUR 5 625 958	6	57 025	0,00
08/12/2023	State Street Bank	SEK 8 059 657	EUR 678 276	5	26 641	0,00
14/02/2024	State Street Bank	SEK 7 416 116	EUR 635 155	4	13 606	0,00
17/01/2024	State Street Bank	SEK 7 840 096	EUR 677 946	5	7 924	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 150 000	EUR 136 142	1	902	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 20 084	CHF 19 199	1	(248)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 57 834	CHF 55 266	4	(588)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 120 813	CHF 116 316	1	(1 816)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 11 487 884	GBP 9 965 352	9	(72 878)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 31 899 067	GBP 27 710 981	8	(201 127)	(0,03)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,19)% (2022: (0,23)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,19)% (2022: (0,27)%) (cont.)

SCADENZA	CONTREPARETE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
14/02/2024	State Street Bank	EUR 33 329 357	GBP 29 065 735	11	(306 570)	(0,03)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 46 146	SEK 535 442	5	(697)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 72 980	SEK 856 448	11	(1 926)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 918 354	USD 1 006 828	2	(4 268)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	GBP 593 977	EUR 689 315	3	(245)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	SEK 1 951	EUR 172	1	(1)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 20 633 511	EUR 19 187 988	10	(280 171)	(0,04)
14/02/2024	State Street Bank	USD 19 633 613	EUR 18 305 551	9	(367 773)	(0,06)
17/01/2024	State Street Bank	USD 19 942 113	EUR 18 736 348	6	(495 427)	(0,07)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					526 268	0,04
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 733 735)	(0,23)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(1 207 467)</b>	<b>(0,19)</b>

Contratti future aperti - n/a (2022: 0,04 %)

<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>(1 207 467)</b>	<b>(0,19)</b>
---	--------------------	---------------

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>Portafoglio investimenti</b>	<b>618 967 170</b>	<b>97,87</b>
<b>Liquidità in banca e presso il broker (2022: 4,03 %)</b>	<b>11 498 934</b>	<b>1,82</b>
<b>Crediti (2022: 3,98 %)</b>	<b>18 693 287</b>	<b>2,96</b>
<b>Totale</b>	<b>649 159 391</b>	<b>102,65</b>
<b>Debiti (2022: (2,31)%)</b>	<b>(16 704 851)</b>	<b>(2,65)</b>
<b>NAV</b>	<b>632 454 540</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	€632 454 540	€574 095 597	€817 931 347
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF8 780 085	CHF8 610 248	CHF12 528 619
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€187 116 751	€181 086 414	€296 192 813
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€139 305 430	€125 387 956	€209 151 252
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€15 595 129	€12 358 094	€16 325 803
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€20 273 477	€17 279 220	€22 698 397

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€107 580 444	€76 707 155	€72 864 602
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€95 955 498	€91 180 170	€107 716 115
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€597 878
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€2 113 416	€867 265	€1 000 798
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€1 530 843	€2 146 955	€2 192 115
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 127 050	GBP1 674 258	GBP1 105 864
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP409 374	GBP479 389	GBP621 526
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP10 280	GBP110 725	GBP123 246
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	JPY9 264 956	JPY36 314 244
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK22 446 336	SEK23 577 481	SEK29 384 566
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD21 021 749	USD24 155 113	USD35 263 390
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD20 180 410	USD19 593 828	USD26 898 253
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD793 166	USD719 658	USD833 338
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD12 520 008	USD10 385 042	USD12 646 296
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	-	USD23 285	USD5 097 985
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD10 387	USD102 465	USD109 174
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	88 500	92 464	123 083
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	747 301	783 381	1 172 298
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	989 385	968 022	1 482 396
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	140 865	119 958	143 827
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	168 133	154 458	184 705
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	787 731	611 115	533 533
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1 284 889	1 283 324	1 344 267
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	-	-	6 004
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	22 630	9 761	9 990
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	16 747	24 689	22 348
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5 733	9 367	5 737
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	3 990	4 990	5 813
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	100	1 230	1 230
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	7 720 797	27 720 797
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	140 062	158 803	180 728
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	136 798	174 116	237 368
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	178 162	192 266	247 363
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5 607	5 607	6 033
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	78 456	72 410	82 715
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	-	229	45 384
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	100	1 100	1 062
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF99,21	CHF93,12	CHF101,79
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€250,39	€231,16	€252,66
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€140,80	€129,53	€141,09
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€110,71	€103,02	€113,51
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€120,58	€111,87	€122,89
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€136,57	€125,52	€136,57

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV per Quota (cont.)</b>			
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€74,68	€71,05	€80,13
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€99,58
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€93,39	€88,85	€100,18
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€91,41	€86,96	€98,09
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP196,59	GBP178,74	GBP192,76
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP102,60	GBP96,07	GBP106,92
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP102,80	GBP90,02	GBP100,20
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	JPY1,20	JPY1,31
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK160,26	SEK148,47	SEK162,59
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD153,67	USD138,73	USD148,56
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD113,27	USD101,91	USD108,74
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD141,46	USD128,35	USD138,13
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD159,58	USD143,42	USD152,89
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	-	USD101,68	USD112,33
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD103,87	USD93,15	USD102,80

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

	<b>% DEL TOTALE ATTIVITÀ</b>
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	95,28
Strumenti finanziari derivati OTC	0,08
Altre attività circolanti	4,64
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,91 % (2022: 92,66 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 2,21 % (2022: n/a)</b>					
<b>Titoli sovrani - 2,21 % (2022: n/a)</b>					
4 000 000	U.S. Treasury Bonds	4,125	15/08/2053	3 740 938	2,21
<b>Totale emissioni di stato (costo: USD 3 677 344)</b>				<b>3 740 938</b>	<b>2,21</b>
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,70% (2022: 92,66%)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 1,21%)</b>					
<b>Compagnie aeree - 0,72% (2022: 1,88%)</b>					
791 667	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	779 978	0,46
450 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	431 667	0,26
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 6,06% (2022: 4,77%)</b>					
1 500 000	Adient Global Holdings Ltd.	4,875	15/08/2026	1 445 115	0,85
900 000	Allison Transmission, Inc.	5,875	01/06/2029	871 709	0,52
500 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	01/04/2027	482 658	0,29
900 000	Dana, Inc.	4,500	15/02/2032	738 557	0,44
450 000	Ford Motor Co.	5,291	08/12/2046	367 270	0,22
475 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,000	13/11/2030	408 404	0,24
700 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	817 555	0,48
1 000 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	775 236	0,46
1 000 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	890 964	0,53
1 000 000	RCI Banque SA	Variabile	18/02/2030	1 056 491	0,62
700 000	TI Automotive Finance PLC	3,750	15/04/2029	679 603	0,40
1 500 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	1 708 336	1,01
<b>Banche - 8,90% (2022: 9,41%)</b>					
1 200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	1 357 333	0,80
1 000 000	Banca Comerciara Romana SA	Variabile	19/05/2027	1 137 105	0,67
1 100 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	15/04/2031	1 109 378	0,66
1 000 000	Banco Mercantil del Norte SA	Variabile	Perpetua	964 723	0,57
500 000	Bancolombia SA	Variabile	18/10/2027	486 588	0,29
1 000 000	Bancolombia SA	Variabile	18/12/2029	906 649	0,54
1 000 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	Perpetua	876 000	0,52
1 370 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	1 376 165	0,81
1 000 000	Commerzbank AG	Variabile	05/10/2033	1 117 767	0,66
1 200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	19/05/2031	1 297 288	0,77
900 000	Global Bank Corp.	Variabile	16/04/2029	799 542	0,47
1 000 000	Itau Unibanco Holding SA	Variabile	21/11/2029	977 113	0,58
1 000 000	Kasikornbank PCL	Variabile	02/10/2031	905 110	0,54

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,91 % (2022: 92,66 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,70 % (2022: 92,66 %) (cont.)</b>					
<b>Banca - 8,90 % (2022: 9,41 %) (cont.)</b>					
825 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	934 967	0,55
800 000	Standard Bank Group Ltd.	Variabile	31/05/2029	793 626	0,47
<b>Emittenti - 1,79 % (2022: 2,63 %)</b>					
408 000	Belo Corp.	7,750	01/06/2027	415 995	0,25
127 000	Belo Corp.	7,250	15/09/2027	126 021	0,08
525 000	Gray Escrow II, Inc.	5,375	15/11/2031	374 696	0,22
50 000	Gray Television, Inc.	7,000	15/05/2027	45 360	0,03
1 150 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1 018 839	0,60
500 000	Sirius XM Radio, Inc.	3,125	01/09/2026	460 480	0,27
300 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	273 954	0,16
350 000	TEGNA, Inc.	5,000	15/09/2029	310 853	0,18
<b>Materiali da costruzione - 2,34 % (2022: 1,29 %)</b>					
900 000	Advanced Drainage Systems, Inc.	6,375	15/06/2030	884 925	0,52
925 000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	01/02/2032	795 002	0,47
350 000	Cornerstone Building Brands, Inc.	6,125	15/01/2029	273 514	0,16
650 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	703 094	0,42
400 000	JELD-WEN, Inc.	4,875	15/12/2027	369 284	0,22
450 000	Summit Materials LLC	5,250	15/01/2029	421 198	0,25
600 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	499 244	0,30
<b>Televisione via cavo/satellite - 3,51 % (2022: 2,90 %)</b>					
900 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	881 154	0,52
875 000	CCO Holdings LLC	4,750	01/02/2032	735 542	0,44
1 000 000	CCO Holdings LLC	4,500	01/06/2033	800 653	0,47
650 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	585 568	0,35
825 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	768 486	0,45
1 300 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	1 281 963	0,76
1 000 000	Videotron Ltd.	3,625	15/06/2029	878 255	0,52
<b>Beni strumentali - 0,14 % (2022: 0,74 %)</b>					
225 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	229 745	0,14
<b>Prodotti chimici - 0,61 % (2022: 1,72 %)</b>					
200 000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	7,250	15/02/2031	206 430	0,12
350 000	Monitchem HoldCo 3 SA	8,750	01/05/2028	382 095	0,23
475 000	SCIL IV LLC	5,375	01/11/2026	447 189	0,26
<b>Beni di consumo - 2,20 % (2022: 1,14 %)</b>					
900 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	30/04/2031	759 947	0,45

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,91 % (2022: 92,66 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,70 % (2022: 92,66 %) (cont.)</b>					
<b>Beni di consumo - 2,20 % (2022: 1,14 %) (cont.)</b>					
550 000	Coty, Inc.	6,625	15/07/2030	553 281	0,33
1 150 000	Edgewell Personal Care Co.	4,125	01/04/2029	1 015 450	0,60
475 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	5,000	31/12/2026	449 517	0,27
1 100 000	Spectrum Brands, Inc.	3,875	15/03/2031	937 129	0,55
<b>Imballaggi- 1,58 % (2022: 2,88 %)</b>					
825 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	824 223	0,49
1 950 000	Klabın Austria GmbH	3,200	12/01/2031	1 593 179	0,94
250 000	Sealed Air Corp.	7,250	15/02/2031	256 237	0,15
<b>Servizi finanziari diversificati - 5,95 % (2022: 6,48 %)</b>					
500 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	460 597	0,27
1 000 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	953 695	0,56
950 000	goeasy Ltd.	5,375	01/12/2024	950 000	0,56
1 000 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	956 506	0,57
275 000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	7,500	15/01/2031	279 984	0,16
200 000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	8,500	15/01/2031	263 348	0,16
900 000	Intrum AB	3,000	15/09/2027	697 144	0,41
875 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	897 422	0,53
350 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	350 062	0,21
1 000 000	Navient Corp.	6,750	25/06/2025	1 008 001	0,60
1 000 000	OneMain Finance Corp.	6,875	15/03/2025	1 008 092	0,60
400 000	OneMain Finance Corp.	7,125	15/03/2026	403 665	0,24
1 000 000	Shriram Finance Ltd.	4,400	13/03/2024	992 430	0,59
800 000	Turkiye Sinai Kalkınma Bankası AS	9,375	19/10/2028	837 000	0,49
<b>Media diversificati - 0,53 % (2022: 0,62 %)</b>					
500 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,125	15/08/2027	464 121	0,28
450 000	Match Group Holdings II LLC	5,625	15/02/2029	424 406	0,25
<b>Energia - n/a (2022: 0,70 %)</b>					
<b>Intrattenimento e cinema - 0,58 % (2022: 0,73 %)</b>					
500 000	Live Nation Entertainment, Inc.	4,875	01/11/2024	494 763	0,29
500 000	Live Nation Entertainment, Inc.	5,625	15/03/2026	486 819	0,29
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,39 % (2022: 1,52 %)</b>					
650 000	Albertsons Cos., Inc.	5,875	15/02/2028	641 765	0,38
700 000	Bellis Acquisition Co. PLC	4,500	16/02/2026	829 831	0,49
1 000 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	876 216	0,52

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,91 % (2022: 92,66 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,70 % (2022: 92,66 %) (cont.)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 1,12 % (2022: 2,31 %)</b>					
800 000	Darling Ingredients, Inc.	6,000	15/06/2030	772 493	0,46
1 150 000	Performance Food Group, Inc.	5,500	15/10/2027	1 114 322	0,66
<b>Giochi - 10,35 % (2022: 3,74 %)</b>					
1 100 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	Variabile	15/02/2028	1 219 570	0,72
350 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	393 113	0,23
1 100 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	1 094 601	0,65
1 075 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	944 663	0,56
425 000	Caesars Entertainment, Inc.	7,000	15/02/2030	425 984	0,25
860 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	800 186	0,47
475 000	Churchill Downs, Inc.	6,750	01/05/2031	464 906	0,28
1 500 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 682 919	1,00
925 000	Light & Wonder International, Inc.	7,000	15/05/2028	926 128	0,55
325 000	Light & Wonder International, Inc.	7,500	01/09/2031	330 024	0,20
1 625 000	Lottomatica SpA	Variabile	01/06/2028	1 787 559	1,06
1 100 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	984 500	0,58
1 050 000	MGM China Holdings Ltd.	4,750	01/02/2027	966 903	0,57
600 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	01/08/2030	606 464	0,36
1 475 000	Playtech PLC	5,875	28/06/2028	1 599 258	0,95
1 000 000	Sands China Ltd.	5,650	08/08/2028	958 166	0,57
1 000 000	Station Casinos LLC	4,625	01/12/2031	848 490	0,50
1 250 000	Studio City Finance Ltd.	6,500	15/01/2028	1 101 269	0,65
343 000	Wynn Las Vegas LLC	5,500	01/03/2025	339 137	0,20
<b>Sanità - 5,19 % (2022: 8,09 %)</b>					
900 000	AMN Healthcare, Inc.	4,000	15/04/2029	798 583	0,47
800 000	Bayer AG	Variabile	25/09/2083	864 361	0,51
800 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	762 819	0,45
1 025 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,500	15/05/2030	1 148 596	0,68
525 000	Gruenenthal GmbH	6,750	15/05/2030	596 457	0,35
1 000 000	Medline Borrower LP	3,875	01/04/2029	889 110	0,53
700 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	780 871	0,46
400 000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	355 557	0,21
867 000	Prestige Brands, Inc.	3,750	01/04/2031	723 668	0,43
725 000	Service Corp. International	4,000	15/05/2031	618 447	0,37
750 000	Tenet Healthcare Corp.	6,125	15/06/2030	731 407	0,43
500 000	Verscend Escrow Corp.	9,750	15/08/2026	502 304	0,30
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,37 % (2022: 6,59 %)</b>					
500 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	511 250	0,30
1 000 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	896 011	0,53

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,91 % (2022: 92,66 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,70 % (2022: 92,66 %) (cont.)</b>					
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,37 % (2022: 6,95 %) (cont.)</b>					
800 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	747 884	0,44
950 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	897 219	0,53
725 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	753 410	0,45
625 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/02/2030	479 016	0,28
1 200 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	1 160 531	0,69
960 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	887 045	0,52
975 000	RHP Hotel Properties LP	7,250	15/07/2028	990 736	0,59
800 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	799 537	0,47
450 000	Service Properties Trust	7,500	15/09/2025	452 705	0,27
675 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	619 660	0,37
550 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	541 850	0,32
1 100 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	1 030 044	0,61
<b>Alberghi - 0,49 % (2022: 0,76 %)</b>					
1 000 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	833 497	0,49
<b>Tempo libero - 3,32 % (2022: 2,11 %)</b>					
900 000	Carnival Corp.	5,750	01/03/2027	856 047	0,51
625 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,370	01/05/2028	679 531	0,40
800 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	839 353	0,50
1 250 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,620	15/08/2027	1 356 610	0,80
400 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	9,250	15/01/2029	426 998	0,25
825 000	Six Flags Entertainment Corp.	4,875	31/07/2024	811 862	0,48
675 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	630 633	0,38
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,53 % (2022: n/a)</b>					
500 000	Endeavour Mining PLC	5,000	14/10/2026	452 992	0,27
425 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	441 010	0,26
<b>Carta -n/a (2022: 0,47 %)</b>					
<b>Ristoranti - 0,59 % (2022: 0,54 %)</b>					
450 000	Brinker International, Inc.	8,250	15/07/2030	452 113	0,27
515 000	Raising Cane's Restaurants LLC	9,375	01/05/2029	541 627	0,32
<b>Servizi - 6,99 % (2022: 8,43 %)</b>					
1 000 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	1 065 318	0,63
825 000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc.	3,875	15/11/2029	714 986	0,42
450 000	EquipmentShare.com, Inc.	9,000	15/05/2028	443 812	0,26
1 600 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	1 767 687	1,05

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,91 % (2022: 92,66 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,70 % (2022: 92,66 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi - 6,99 % (2022: 8,43 %) (cont.)</b>					
525 000	Garda World Security Corp.	7,750	15/02/2028	530 455	0,31
675 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	656 367	0,39
650 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	604 008	0,36
475 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	461 040	0,27
100 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	103 689	0,06
825 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	855 888	0,51
525 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	530 644	0,31
850 000	United Rentals North America, Inc.	4,875	15/01/2028	818 199	0,49
775 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	818 078	0,49
600 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	679 131	0,40
950 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	893 776	0,53
850 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	867 744	0,51
<b>Acciaio - n/a (2022: 0,38 %)</b>					
<b>Grande distribuzione - 2,02 % (2022: 1,31 %)</b>					
1 050 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	1 355 114	0,80
775 000	Bath & Body Works, Inc.	6,625	01/10/2030	767 871	0,46
925 000	Hanesbrands, Inc.	4,875	15/05/2026	878 258	0,52
400 000	LCM Investments Holdings II LLC	8,250	01/08/2031	402 345	0,24
<b>Tecnologia - 2,09 % (2022: 3,31 %)</b>					
625 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	702 028	0,41
1 000 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	908 781	0,54
900 000	Gen Digital, Inc.	5,000	15/04/2025	893 430	0,53
1 200 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	1 027 171	0,61
<b>Telecomunicazioni - 10,68 % (2022: 7,61 %)</b>					
575 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	527 459	0,31
775 000	Altice France SA	3,375	15/01/2028	627 860	0,37
500 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	480 558	0,28
800 000	eircom Finance DAC	3,500	15/05/2026	847 244	0,50
825 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	813 304	0,48
825 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	741 263	0,44
1 000 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,500	15/03/2030	929 862	0,55
950 000	Network i2i Ltd.	Variabile	Perpetua	939 902	0,56
1 300 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	1 226 236	0,73
700 000	SES SA	Variabile	Perpetua	764 504	0,45
900 000	SES SA	Variabile	Perpetua	882 220	0,52
1 800 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	5,375	04/04/2032	1 602 354	0,95
675 000	Sprint LLC	7,125	15/06/2024	678 766	0,40

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,91 % (2022: 92,66 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,70 % (2022: 92,66 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 10,68 % (2022: 7,61 %) (cont.)</b>					
700 000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	665 742	0,39
800 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	886 654	0,53
1 800 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	1 992 777	1,18
1 700 000	Vodafone Group PLC	Variabile	27/08/2080	1 731 299	1,03
1 900 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	1 706 941	1,01
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 4,10 % (2022: 3,93 %)</b>					
900 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	861 363	0,51
1 040 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	1 030 536	0,61
1 000 000	DP World Salaam	Variabile	Perpetua	987 700	0,59
1 000 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,750	02/02/2026	953 787	0,56
568 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	556 586	0,33
790 000	Mersin Uluslararası Liman Isletmeciligi AS	8,250	15/11/2028	799 875	0,47
1 000 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	1 012 377	0,60
500 000	Simpar Europe SA	5,200	26/01/2031	416 585	0,25
300 000	TAV Havalimanlari Holding AS	8,500	07/12/2028	300 000	0,18
<b>Servizi pubblici - 3,56 % (2022: 2,46 %)</b>					
630 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	560 336	0,33
2 200 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	2 160 739	1,28
1 300 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	1 235 000	0,73
900 000	Naturgy Finance BV	Variabile	Perpetua	970 589	0,58
1 000 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	856 997	0,51
200 000	Veolia Environnement SA	Variabile	Perpetua	223 582	0,13
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 158 245 130)</b>				<b>158 266 089</b>	<b>93,70</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 161 922 474)</b>				<b>162 007 027</b>	<b>95,91</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 1,27 % (2022: n/a)</b>					
<b>Giochi - 0,65 % (2022: n/a)</b>					
1 000 000	GVC Holdings Ltd.	Variabile	30/06/2028	1 094 013	0,65

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 1,27 % (2022: n/a) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 0,62 % (2022: n/a)</b>					
1 000 000	Altice Financing SA	Variabile	31/10/2027	1 044 423	0,62
<b>Totale prestiti alle imprese (costo: USD 2 093 767)</b>				<b>2 138 436</b>	<b>1,27</b>
<b>Investimenti (costo: USD 164 016 241)</b>				<b>164 145 463</b>	<b>97,18</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,42 % (2022: 2,17 %)

#### Contratti di cambio a termine - 0,42 % (2022: 2,17 %)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
17/01/2024	State Street Bank	CHF 36 852	USD 41 111	2	1 478	0,00
14/02/2024	State Street Bank	CHF 36 532	USD 41 004	3	1 340	0,00
08/12/2023	State Street Bank	CHF 36 257	USD 41 023	5	693	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 33 394 055	USD 35 526 971	33	981 475	0,57
08/12/2023	State Street Bank	EUR 29 796 305	USD 31 921 138	19	594 641	0,36
14/02/2024	State Street Bank	EUR 19 662 312	USD 21 068 453	12	452 729	0,27
08/12/2023	State Street Bank	GBP 176 282	USD 215 972	2	7 196	0,00
17/01/2024	State Street Bank	GBP 35 699	USD 43 882	1	1 328	0,00
14/02/2024	State Street Bank	NOK 442 087 782	USD 39 614 983	6	1 484 995	0,87
17/01/2024	State Street Bank	NOK 583 330 039	USD 53 678 579	9	510 697	0,30
08/12/2023	State Street Bank	NOK 8 600 639	USD 796 574	3	1 452	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 901 611	EUR 818 963	2	5 224	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 15 927	EUR 14 548	4	53	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 5 306 984	NOK 56 643 826	11	51 187	0,02
14/02/2024	State Street Bank	EUR 1 226 130	USD 1 350 183	5	(8 136)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	NOK 20 253 149	USD 1 905 344	4	(22 452)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	NOK 504 795 375	USD 47 449 054	6	(610 717)	(0,36)
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 437	CHF 1 280	1	(47)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 974	CHF 1 768	2	(69)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 885	CHF 1 718	1	(91)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 20 901 285	EUR 19 495 510	3	(437 324)	(0,26)
08/12/2023	State Street Bank	USD 30 993 324	EUR 28 935 624	41	(583 222)	(0,34)
17/01/2024	State Street Bank	USD 34 147 921	EUR 32 048 095	22	(889 041)	(0,52)
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 651 356	GBP 1 329 007	5	(31 136)	(0,02)
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 488 789	GBP 1 209 739	3	(43 518)	(0,03)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 457 612	GBP 1 188 424	3	(47 442)	(0,03)
14/02/2024	State Street Bank	USD 5 263 869	NOK 58 779 188	2	(200 709)	(0,11)
08/12/2023	State Street Bank	USD 6 576 484	NOK 73 460 385	5	(239 669)	(0,14)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,42 % (2022: 2,17 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,42 % (2022: 2,17 %) (cont.)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
17/01/2024	State Street Bank	USD 16 923 805	NOK 185 045 091	9	(266 223)	(0,15)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					4 094 488	2,39
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(3 379 796)	(1,97)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>714 692</b>	<b>0,42</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>714 692</b>	<b>0,42</b>

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>Portafoglio investimenti</b>	<b>164 860 155</b>	<b>97,60</b>
<b>Liquidità in banca e presso il broker (2022: 3,15 %)</b>	<b>2 077 880</b>	<b>1,23</b>
<b>Crediti (2022: 2,39 %)</b>	<b>4 234 968</b>	<b>2,51</b>
<b>Totale</b>	<b>171 173 003</b>	<b>101,34</b>
<b>Debiti (2022: (0,37)%)</b>	<b>(2 261 012)</b>	<b>(1,34)</b>
<b>NAV</b>	<b>168 911 991</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	USD168 911 991	USD132 676 985	USD192 638 472
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF106 585	CHF104 047	CHF2 130 975
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€14 820 133	€15 958 962	€35 810 976
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€4 079 901	€3 192 007	€11 965 934
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€3 809 404	€3 561 570	€4 000 145
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€3 052 818	€3 938 038	€6 786 276
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	€23 393 146	€23 469 233	€27 835 532
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€1 641 952	€1 674 054	€7 599 971
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP645 628	GBP651 670
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP29 219	GBP132 233
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP92 010	GBP101 291
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	JPY9 086 703	JPY43 720 439
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	NOK104 220	-	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	-	NOK4 670 502	NOK5 206 600
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK1 190 942 722	NOK627 388 185	NOK545 781 129
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK15 913 120	NOK90 326 526	NOK67 231 923

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

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

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	-	SEK568 761	SEK1 140 541
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	USD222 110	USD717 038
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD421 407	USD3 901 405	USD14 071 903
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD973 349	USD1 632 360	USD207 013
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 080	1 080	19 518
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	47 240	52 897	104 830
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	38 087	31 093	103 306
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	38 075	36 721	36 135
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	10 644	14 207	21 513
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	301 886	302 166	302 166
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	19 735	20 075	76 845
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	2 658	2 403
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	359	1 389
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	-	1 089	1 025
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	8 336 425	35 836 425
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	1 000		
-Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	-	38 596	38 596
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	10 084 189	5 591 197	4 369 395
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	144 599	863 377	576 999
-Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	-	5 243	9 351
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	1 606	4 674
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	3 880	38 411	125 351
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	9 716	17 270	1 965
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF98,69	CHF96,34	CHF109,18
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€313,72	€301,70	€341,61
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€107,12	€102,66	€115,83
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€100,05	€96,99	€110,70
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€286,80	€277,19	€315,45
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	€77,49	€77,67	€92,12
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€83,20	€83,39	€98,90
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP242,90	GBP271,19
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP81,39	GBP95,20
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP84,49	GBP98,82
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	JPY1,09	JPY1,22
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	NOK104,22		
-Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	-	NOK121,01	NOK134,90
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK118,10	NOK112,21	NOK124,91
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK110,05	NOK104,62	NOK116,52
-Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	-	SEK108,48	SEK121,97
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	USD138,30	USD153,41
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD108,61	USD101,57	USD112,26
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD100,18	USD94,52	USD105,35

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 2023 (cont.)

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	58,94
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	35,10
Strumenti finanziari derivati OTC	2,34
Altre attività circolanti	3,62
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 0,14 % (2022: n/a)</b>					
<b>Titoli di Stato e quasi sovrani esteri - 0,14 % (2022: n/a)</b>					
13 040 000	Korea Land & Housing Corp.	5,750	06/10/2025	12 029 160	0,14
<b>Totale emissioni di stato (costo: EUR 12 298 961)</b>				<b>12 029 160</b>	<b>0,14</b>
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 0,10 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 3,00 % (2022: 4,61 %)</b>					
13 000 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	13 591 110	0,16
32 700 000	Air France-KLM	3,875	01/07/2026	31 830 180	0,38
15 875 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	14 334 718	0,17
65 000 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	57 484 045	0,69
42 262 500	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	38 551 755	0,46
28 600 000	Singapore Airlines Ltd.	3,000	20/07/2026	24 823 804	0,30
44 000 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	43 832 800	0,52
29 725 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	26 710 290	0,32
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,50 % (2022: 7,61 %)</b>					
2 000 000	Aptiv PLC	2,396	18/02/2025	1 763 251	0,02
6 700 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	7 056 306	0,08
26 825 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,687	09/06/2025	23 894 998	0,29
15 600 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,250	15/09/2025	15 296 580	0,18
24 950 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	25 182 285	0,30
10 975 000	Forvia SE	2,625	15/06/2025	10 718 514	0,13
8 375 000	Forvia SE	7,250	15/06/2026	8 765 024	0,10
25 200 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	23 803 920	0,28
1 200 000	Forvia SE	2,375	15/06/2027	1 110 792	0,01
2 020 000	General Motors Co.	4,000	01/04/2025	1 804 693	0,02
8 607 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,100	17/01/2024	7 878 531	0,09
1 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	1,050	08/03/2024	904 932	0,01
9 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,250	06/09/2024	10 151 331	0,12
2 110 000	General Motors Financial Co., Inc.	1,200	15/10/2024	1 856 755	0,02
5 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	4,000	15/01/2025	4 484 549	0,05
5 420 000	General Motors Financial Co., Inc.	3,800	07/04/2025	4 828 324	0,06
5 250 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,750	20/06/2025	4 584 951	0,05
16 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	6,050	10/10/2025	14 732 446	0,18
12 900 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	06/04/2026	11 770 903	0,14
12 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	1,500	10/06/2026	9 912 398	0,12
20 025 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	20 424 499	0,24
30 000 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	3,050	14/02/2027	24 893 628	0,30

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (cont.)</b>					
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,50 % (2022: 7,61 %) (cont.)</b>					
7 000 000	Hyundai Capital America	0,875	14/06/2024	6 240 133	0,07
1 800 000	Hyundai Capital America	5,875	07/04/2025	1 649 609	0,02
19 400 000	Hyundai Capital America	5,800	26/06/2025	17 779 973	0,22
3 970 000	Hyundai Capital America	6,000	11/07/2025	3 648 782	0,04
36 950 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	35 844 086	0,43
15 850 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	16 966 157	0,20
450 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/11/2024	454 302	0,01
22 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	20 377 184	0,24
650 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	647 088	0,01
39 575 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	38 389 729	0,46
2 000 000	Kia Corp.	3,250	21/04/2026	1 740 156	0,02
2 000 000	Kia Corp.	1,750	16/10/2026	1 647 816	0,02
22 000 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	0,750	01/03/2024	19 925 034	0,24
2 920 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	3,250	01/08/2024	2 633 295	0,03
12 450 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	4,950	30/03/2025	11 358 814	0,14
12 450 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	4,800	30/03/2026	11 305 926	0,14
5 000 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,125	16/09/2024	4 395 363	0,05
6 800 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	6 347 770	0,08
9 900 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,850	16/09/2026	8 011 795	0,10
31 000 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,522	17/09/2025	27 097 682	0,32
3 900 000	Nissan Motor Co. Ltd.	2,652	17/03/2026	3 761 472	0,05
5 000 000	RCI Banque SA	0,500	14/07/2025	4 740 800	0,06
650 000	RCI Banque SA	4,125	01/12/2025	653 131	0,01
18 925 000	RCI Banque SA	4,625	13/07/2026	19 139 231	0,23
15 350 000	RCI Banque SA	4,625	02/10/2026	15 572 729	0,19
8 900 000	Renault SA	1,000	18/04/2024	8 785 101	0,10
9 800 000	Schaeffler AG	2,750	12/10/2025	9 557 548	0,11
1 000 000	Toyota Motor Corp.	2,358	02/07/2024	900 655	0,01
1 000 000	Toyota Motor Credit Corp.	2,500	22/03/2024	908 377	0,01
12 280 000	Toyota Motor Credit Corp.	4,800	10/01/2025	11 207 751	0,13
1 830 000	Toyota Motor Credit Corp.	3,000	01/04/2025	1 629 611	0,02
1 000 000	Toyota Motor Credit Corp.	3,950	30/06/2025	899 527	0,01
3 100 000	Valeo SE	1,500	18/06/2025	2 972 125	0,04
7 500 000	Valeo SE	1,625	18/03/2026	7 109 700	0,08
28 700 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	29 338 001	0,35
40 300 000	ZF Finance GmbH	3,000	21/09/2025	39 242 528	0,47
<b>Banche - 24,10 % (2022: 23,66 %)</b>					
9 500 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	18/05/2026	9 588 065	0,11
29 500 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	07/04/2030	28 532 400	0,34
21 700 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	22 495 739	0,27

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (cont.)</b>					
<b>Banche - 24,10 % (2022: 23,66 %) (cont.)</b>					
10 900 000	AIB Group PLC	Variabile	16/02/2029	11 462 985	0,14
64 300 000	AIB Group PLC	Variabile	19/11/2029	61 888 750	0,74
25 700 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	24 125 361	0,29
16 125 000	Alpha Bank SA	Variabile	16/06/2027	16 901 741	0,20
30 700 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	29/11/2027	31 289 133	0,37
44 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	21/11/2029	42 162 120	0,50
57 461 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	2,950	22/07/2030	49 512 125	0,59
42 400 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	27/03/2030	40 514 472	0,48
19 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	15/04/2031	17 562 080	0,21
15 000 000	Bank of America Corp.	Variabile	27/10/2026	14 422 350	0,17
6 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	25/11/2025	5 809 500	0,07
15 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	05/06/2026	14 461 800	0,17
15 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/05/2027	13 712 400	0,16
37 700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	14/10/2029	36 581 818	0,44
8 200 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	11/08/2031	7 481 516	0,09
7 122 000	Barclays PLC	Variabile	10/12/2024	6 482 981	0,08
29 868 000	Barclays PLC	Variabile	09/08/2026	26 953 678	0,32
37 000 000	Barclays PLC	Variabile	02/11/2026	34 677 384	0,41
21 350 000	Barclays PLC	Variabile	22/03/2031	19 309 580	0,23
22 000 000	BNP Paribas SA	Variabile	20/01/2028	18 299 824	0,22
1 775 000	BPCE SA	5,150	21/07/2024	1 610 399	0,02
6 016 000	BPCE SA	4,500	15/03/2025	5 362 116	0,06
5 695 000	BPCE SA	Variabile	06/10/2026	4 792 128	0,06
23 800 000	CaixaBank SA	Variabile	13/09/2027	22 017 041	0,26
26 800 000	CaixaBank SA	Variabile	17/04/2030	25 583 548	0,31
14 900 000	CaixaBank SA	Variabile	23/02/2033	15 297 085	0,18
17 200 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	08/03/2028	17 550 708	0,21
79 800 000	Commerzbank AG	Variabile	05/12/2030	77 392 434	0,92
53 500 000	Commonwealth Bank of Australia	Variabile	03/10/2029	51 815 820	0,62
54 200 000	Cooperatieve Rabobank UA	Variabile	10/04/2029	49 127 857	0,59
8 200 000	Crédit Agricole SA	Variabile	05/06/2030	7 828 950	0,09
27 373 000	Danske Bank AS	5,375	12/01/2024	25 056 010	0,30
15 490 000	Danske Bank AS	Variabile	20/12/2025	13 722 175	0,16
23 225 000	Danske Bank AS	Variabile	22/09/2026	21 435 906	0,26
20 200 000	Danske Bank AS	Variabile	21/06/2029	19 905 686	0,24
19 550 000	Danske Bank AS	Variabile	15/05/2031	17 912 883	0,21
7 470 000	Deutsche Bank AG	Variabile	26/11/2025	6 667 195	0,08
12 075 000	Deutsche Bank AG	Variabile	13/07/2027	11 286 959	0,14
7 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	19/05/2031	6 935 670	0,08
4 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	3 706 440	0,04
16 800 000	Hamburg Commercial Bank AG	6,250	18/11/2024	16 846 872	0,20

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (cont.)</b>					
<b>Banche - 24,10 % (2022: 23,66 %) (cont.)</b>					
6 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,875	17/03/2025	5 998 020	0,07
19 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	Variabile	22/09/2026	17 315 080	0,21
26 900 000	HSBC Holdings PLC	4,250	14/03/2024	24 525 057	0,29
20 350 000	HSBC USA, Inc.	5,625	17/03/2025	18 648 729	0,22
14 900 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	15/06/2025	14 804 342	0,18
20 000 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	23/07/2030	18 641 800	0,22
21 300 000	ING Groep NV	Variabile	15/02/2029	21 182 424	0,25
11 400 000	ING Groep NV	Variabile	26/09/2029	11 034 972	0,13
16 900 000	ING Groep NV	Variabile	26/05/2031	15 865 044	0,19
69 316 000	Intesa Sanpaolo SpA	5,017	26/06/2024	62 754 696	0,75
14 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	26/09/2024	14 095 480	0,17
21 900 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	12/07/2029	21 773 637	0,26
12 600 000	KBC Group NV	Variabile	23/11/2027	12 735 702	0,15
25 500 000	KBC Group NV	Variabile	19/01/2029	23 194 043	0,28
15 400 000	KBC Group NV	Variabile	18/09/2029	14 931 224	0,18
36 900 000	La Banque Postale SA	Variabile	26/01/2031	33 899 292	0,40
10 000 000	Landsbankinn Hf.	6,375	12/03/2027	10 160 000	0,12
20 825 000	National Australia Bank Ltd.	Variabile	15/09/2031	20 926 166	0,25
15 000 000	Nationwide Building Society	Variabile	08/03/2026	14 500 500	0,17
10 771 000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	9 304 352	0,11
48 500 000	Nationwide Building Society	Variabile	25/07/2029	47 327 270	0,57
61 267 000	NatWest Group PLC	Variabile	01/11/2029	54 024 206	0,65
18 850 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	01/02/2026	19 009 989	0,23
12 000 000	Raiffeisen Bank International AG	0,250	22/01/2025	11 429 640	0,14
29 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	12/03/2030	26 910 195	0,32
17 205 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	28/02/2025	17 048 606	0,20
17 000 000	SNB Funding Ltd.	2,750	02/10/2024	15 162 123	0,18
4 900 000	Société Générale SA	Variabile	18/06/2025	4 358 343	0,05
9 700 000	Société Générale SA	Variabile	21/01/2026	8 458 229	0,10
49 600 000	Société Générale SA	Variabile	24/11/2030	45 477 248	0,54
29 300 000	Société Générale SA	Variabile	30/06/2031	26 297 043	0,31
15 380 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/01/2027	14 147 454	0,17
29 310 000	Standard Chartered PLC	Variabile	12/02/2030	25 594 464	0,31
17 100 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/09/2030	16 358 373	0,20
16 900 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	17 073 664	0,20
15 550 000	UniCredit SpA	Variabile	15/11/2027	16 213 052	0,19
33 500 000	UniCredit SpA	Variabile	20/02/2029	33 432 330	0,40
25 750 000	UniCredit SpA	Variabile	23/09/2029	24 906 430	0,30
33 400 000	UniCredit SpA	Variabile	15/01/2032	30 347 240	0,36
9 000 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	24/06/2025	8 911 170	0,11
11 050 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	10 778 501	0,13

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (cont.)</b>					
<b>Banche - 24,10 % (2022: 23,66 %) (cont.)</b>					
25 000 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	14/12/2028	29 019 598	0,35
25 400 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	11/12/2030	27 843 002	0,33
14 400 000	Volksbank Wien AG	0,875	23/03/2026	13 162 176	0,16
40 000 000	Volksbank Wien AG	Variabile	06/10/2027	38 090 800	0,46
86 960 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	04/02/2030	76 147 411	0,91
<b>Emittenti - 1,31 % (2022: 0,93 %)</b>					
10 220 000	Netflix, Inc.	5,875	15/02/2025	9 408 935	0,11
5 080 000	Netflix, Inc.	3,625	15/06/2025	4 526 325	0,06
16 500 000	Netflix, Inc.	4,875	15/04/2028	15 004 446	0,18
10 000 000	Pinewood Finance Co. Ltd.	3,250	30/09/2025	11 151 165	0,13
5 000 000	Take-Two Interactive Software, Inc.	3,550	14/04/2025	4 461 718	0,06
6 733 000	Take-Two Interactive Software, Inc.	5,000	28/03/2026	6 129 895	0,07
25 825 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	22 803 201	0,27
30 330 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,638	15/03/2025	27 051 289	0,32
10 000 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,788	15/03/2025	8 931 052	0,11
<b>Materiali da costruzione - 0,82 % (2022: 0,67 %)</b>					
33 097 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	32 061 395	0,38
42 925 000	James Hardie International Finance DAC	5,000	15/01/2028	36 920 367	0,44
<b>Televisione via cavo/satellite - 0,68 % (2022: 1,10 %)</b>					
3 000 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	2 691 943	0,03
15 000 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	13 662 052	0,16
27 775 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	26 458 465	0,32
14 000 000	United Group BV	Variabile	15/02/2026	14 021 980	0,17
<b>Beni strumentali - 2,42 % (2022: 0,71 %)</b>					
2 000 000	Carrier Global Corp.	2,242	15/02/2025	1 761 414	0,02
23 150 000	CNH Industrial Capital LLC	4,550	10/04/2028	20 453 458	0,24
14 311 000	Daimler Truck Finance North America LLC	1,625	13/12/2024	12 595 036	0,15
12 538 000	Daimler Truck Finance North America LLC	5,200	17/01/2025	11 439 179	0,14
10 716 000	Daimler Truck Finance North America LLC	3,500	07/04/2025	9 550 600	0,11
8 000 000	Daimler Truck Finance North America LLC	5,150	16/01/2026	7 286 052	0,09
14 235 000	Ingersoll Rand, Inc.	5,400	14/08/2028	13 080 985	0,16
5 000 000	Otis Worldwide Corp.	2,056	05/04/2025	4 383 523	0,05
7 000 000	Parker-Hannifin Corp.	3,250	01/03/2027	6 072 003	0,07
35 288 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/02/2026	32 290 243	0,38
36 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	18/01/2025	35 901 720	0,43
5 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	24/03/2025	4 743 200	0,06

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (cont.)</b>					
<b>Beni strumentali - 2,42 % (2022: 0,71 %) (cont.)</b>					
21 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	22/11/2025	20 995 170	0,25
24 541 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,150	15/03/2024	22 339 588	0,27
<b>Prodotti chimici - 1,51 % (2022: 0,93 %)</b>					
2 000 000	Celanese U.S. Holdings LLC	5,900	05/07/2024	1 828 883	0,02
2 000 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,050	15/03/2025	1 836 744	0,02
17 500 000	Celanese U.S. Holdings LLC	4,777	19/07/2026	17 558 100	0,21
19 425 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,350	15/11/2028	18 198 652	0,22
8 425 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	8 620 039	0,10
7 500 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,750	14/03/2024	7 446 225	0,09
24 200 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,230	01/10/2025	20 260 618	0,24
16 500 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,800	25/09/2026	15 409 515	0,18
12 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,832	15/10/2027	9 448 250	0,11
10 750 000	LG Chem Ltd.	3,250	15/10/2024	9 643 506	0,12
5 000 000	LYB International Finance II BV	3,500	02/03/2027	4 328 425	0,05
5 000 000	Nutrien Ltd.	5,900	07/11/2024	4 588 123	0,06
8 780 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	04/10/2027	7 496 774	0,09
<b>Collateralised Debt Obligations - n/a (2022: 3,22 %)</b>					
<b>Beni di consumo - 0,83 % (2022: 0,67 %)</b>					
36 198 000	Haleon U.K. Capital PLC	3,125	24/03/2025	32 139 304	0,38
9 250 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,024	24/03/2024	8 396 953	0,10
7 300 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	3,250	12/03/2025	6 524 175	0,08
25 000 000	Newell Brands, Inc.	5,200	01/04/2026	22 138 555	0,27
<b>Imballaggi - 0,89% (2022: 0,16%)</b>					
20 000 000	Ball Corp.	0,875	15/03/2024	19 831 200	0,24
20 500 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	18 211 228	0,22
10 875 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	9 810 463	0,12
12 600 000	Crown European Holdings SA	2,875	01/02/2026	12 273 534	0,14
4 675 000	ProGroup AG	3,000	31/03/2026	4 450 506	0,05
3 950 000	Sealed Air Corp.	6,125	01/02/2028	3 584 153	0,04
6 750 000	Trivium Packaging Finance BV	Variabile	15/08/2026	6 728 400	0,08
<b>Servizi finanziari diversificati- 16,85% (2022: 18,10%)</b>					
38 271 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,150	15/02/2024	34 847 122	0,42
5 230 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,650	29/10/2024	4 600 555	0,06
8 480 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,500	15/07/2025	7 812 141	0,09
7 825 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,100	15/01/2027	7 208 607	0,09
13 324 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,450	15/04/2027	12 375 931	0,15

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 16,85 % (2022: 18,10 %) (cont.)</b>					
1 150 000	Air Lease Corp.	4,250	01/02/2024	1 050 215	0,01
45 770 000	Air Lease Corp.	4,250	15/09/2024	41 393 623	0,49
10 000 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	8 219 875	0,10
12 000 000	AIR Lease Corp. Sukuk Ltd.	5,850	01/04/2028	10 890 076	0,13
51 415 000	Aircastle Ltd.	4,125	01/05/2024	46 701 464	0,56
11 000 000	Aircastle Ltd.	5,250	11/08/2025	9 877 921	0,12
22 300 000	ALD SA	Variabile	06/10/2025	22 351 513	0,27
22 400 000	ALD SA	4,750	13/10/2025	22 735 104	0,27
10 000 000	ARES Capital Corp.	4,200	10/06/2024	9 065 825	0,11
31 090 000	ARES Capital Corp.	4,250	01/03/2025	27 623 053	0,33
8 580 000	ARES Capital Corp.	3,250	15/07/2025	7 446 593	0,09
6 850 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	5 616 590	0,07
3 750 000	ARES Capital Corp.	7,000	15/01/2027	3 474 059	0,04
22 700 000	Arval Service Lease SA	4,250	11/11/2025	22 821 672	0,27
21 800 000	Arval Service Lease SA	4,125	13/04/2026	21 852 102	0,26
30 565 000	Aviation Capital Group LLC	5,500	15/12/2024	27 690 240	0,33
6 286 000	Aviation Capital Group LLC	1,950	30/01/2026	5 255 718	0,06
38 550 000	Aviation Capital Group LLC	6,250	15/04/2028	34 953 195	0,42
27 949 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	5,250	15/05/2024	25 449 560	0,30
14 840 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,125	21/02/2026	12 382 582	0,15
18 800 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,250	15/04/2026	16 391 608	0,20
16 675 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	14 841 917	0,18
8 810 000	Blackstone Private Credit Fund	1,750	15/09/2024	7 787 182	0,09
5 000 000	Blackstone Private Credit Fund	4,700	24/03/2025	4 465 622	0,05
10 000 000	Blue Owl Capital Corp.	5,250	15/04/2024	9 119 724	0,11
15 225 000	Blue Owl Capital Corp.	4,000	30/03/2025	13 393 775	0,16
11 809 000	Blue Owl Capital Corp.	3,750	22/07/2025	10 256 569	0,12
13 500 000	Blue Owl Capital Corp.	4,250	15/01/2026	11 691 059	0,14
18 400 000	BOC Aviation Ltd.	3,500	10/10/2024	16 561 850	0,19
10 625 000	BOC Aviation Ltd.	Variabile	21/05/2025	9 735 424	0,12
15 000 000	BOC Aviation USA Corp.	1,625	29/04/2024	13 514 209	0,16
22 000 000	Bocom Leasing Management Hong Kong Co. Ltd.	Variabile	02/03/2025	20 131 476	0,24
5 980 000	Brookfield Corp.	4,000	15/01/2025	5 377 095	0,06
10 400 000	CA Auto Bank SPA	6,000	06/12/2026	12 000 367	0,14
12 969 000	Credit Suisse AG	0,495	02/02/2024	11 777 898	0,14
5 000 000	Credit Suisse AG	3,625	09/09/2024	4 492 459	0,05
11 000 000	Credit Suisse AG	3,700	21/02/2025	9 789 080	0,12
59 181 000	DAE Funding LLC	1,550	01/08/2024	52 494 935	0,63
23 100 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	20 190 952	0,24
19 000 000	DAE Sukuk Dific Ltd.	3,750	15/02/2026	16 545 702	0,20
9 200 000	Encore Capital Group, Inc.	5,375	15/02/2026	9 966 489	0,12

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 16,85 % (2022: 18,10 %) (cont.)</b>					
32 425 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	25 708 486	0,31
5 300 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	7,750	01/11/2025	4 753 183	0,06
32 180 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	10/08/2026	29 532 524	0,35
6 125 000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	8,500	15/01/2031	7 391 647	0,09
1 850 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	1 785 472	0,02
36 550 000	ICD Funding Ltd.	4,625	21/05/2024	33 193 795	0,40
31 200 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	28 268 760	0,34
2 500 000	Intrum AB	3,500	15/07/2026	1 999 575	0,02
27 075 000	Iqera Group SAS	Variabile	15/02/2027	23 693 062	0,28
17 400 000	Jerrold Finco PLC	4,875	15/01/2026	19 178 936	0,23
18 775 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	19 589 208	0,23
14 750 000	JIC Zhixin Ltd.	1,500	27/08/2025	12 622 392	0,15
18 000 000	LeasePlan Corp. NV	2,875	24/10/2024	16 041 732	0,19
5 000 000	LeasePlan Corp. NV	0,250	23/02/2026	4 605 050	0,06
17 200 000	Macquarie Bank Ltd.	4,875	10/06/2025	15 434 865	0,18
30 000 000	Macquarie Group Ltd.	6,207	22/11/2024	27 587 492	0,33
12 852 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	2,500	07/11/2024	11 423 553	0,14
29 670 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,625	30/07/2025	25 622 353	0,31
16 850 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	15 653 651	0,19
3 000 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	0,000	29/10/2024	2 880 450	0,03
3 000 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	0,250	03/02/2025	2 865 360	0,03
10 000 000	Morgan Stanley	Variabile	08/05/2026	9 712 500	0,12
37 375 000	Morgan Stanley	Variabile	20/04/2029	33 698 751	0,40
7 175 000	Nasdaq, Inc.	5,350	28/06/2028	6 607 028	0,08
10 000 000	ORIX Corp.	4,050	16/01/2024	9 144 213	0,11
25 000 000	Park Aerospace Holdings Ltd.	5,500	15/02/2024	22 851 770	0,27
13 850 000	Power Finance Corp. Ltd.	3,250	16/09/2024	12 441 069	0,15
15 924 000	REC Ltd.	3,375	25/07/2024	14 366 476	0,17
21 250 000	REC Ltd.	2,250	01/09/2026	17 810 965	0,21
15 180 000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	12 771 852	0,15
21 700 000	Sherwood Financing PLC	Variabile	15/11/2027	21 188 314	0,25
31 930 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	27 764 028	0,33
825 000	SoftBank Group Corp.	2,125	06/07/2024	809 061	0,01
29 875 000	SoftBank Group Corp.	3,125	06/01/2025	26 332 624	0,31
36 100 000	SoftBank Group Corp.	4,000	06/07/2026	30 811 199	0,37
5 110 000	Synchrony Financial	4,375	19/03/2024	4 656 441	0,06
5 020 000	Synchrony Financial	4,250	15/08/2024	4 524 406	0,05
27 830 000	Synchrony Financial	4,875	13/06/2025	24 643 165	0,29
54 105 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	49 090 442	0,59
20 000 000	UBS Group AG	Variabile	11/09/2025	17 815 790	0,21
13 000 000	UBS Group AG	Variabile	05/06/2026	11 206 277	0,13

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (cont.)</b>					
<b>Media diversificati - n/a (2022: 0,13 %)</b>					
<b>Energia - 3,08 % (2022: 3,97 %)</b>					
15 000 000	Blue Racer Midstream LLC	7,625	15/12/2025	13 928 618	0,17
28 500 000	Buckeye Partners LP	4,125	01/03/2025	25 462 414	0,30
10 490 000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5,875	31/03/2025	9 618 930	0,11
15 000 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	13 622 349	0,16
5 000 000	Enbridge, Inc.	3,500	10/06/2024	4 527 214	0,05
12 360 000	Enbridge, Inc.	2,500	15/01/2025	10 935 384	0,13
5 000 000	Enbridge, Inc.	2,500	14/02/2025	4 414 371	0,05
14 000 000	Enbridge, Inc.	5,969	08/03/2026	12 818 301	0,15
14 700 000	Energian Israel Finance Ltd.	4,875	30/03/2026	12 371 008	0,15
7 000 000	MPLX LP	4,875	01/12/2024	6 346 926	0,08
7 875 000	ONEOK, Inc.	5,550	01/11/2026	7 274 006	0,09
10 000 000	Plains All American Pipeline LP	3,600	01/11/2024	8 985 142	0,11
11 570 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,625	01/03/2025	10 597 703	0,13
5 060 000	Spectra Energy Partners LP	4,750	15/03/2024	4 623 365	0,06
15 000 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/09/2027	13 582 958	0,16
20 000 000	Williams Cos., Inc.	4,300	04/03/2024	18 253 977	0,22
26 000 000	Williams Cos., Inc.	4,550	24/06/2024	23 657 687	0,28
1 000 000	Williams Cos., Inc.	3,900	15/01/2025	897 787	0,01
12 900 000	Williams Cos., Inc.	5,400	02/03/2026	11 814 477	0,14
47 000 000	Wintershall Dea Finance BV	0,840	25/09/2025	44 501 950	0,53
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,40 % (2022: 1,10 %)</b>					
10 250 000	Albertsons Cos., Inc.	4,625	15/01/2027	9 033 289	0,11
16 925 000	Bellis Acquisition Co. PLC	3,250	16/02/2026	17 946 665	0,21
6 894 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	6 623 480	0,08
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 2,26 % (2022: 1,37 %)</b>					
4 875 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	4 384 765	0,05
4 800 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	1,375	19/06/2024	4 702 502	0,06
8 644 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	1,750	22/07/2025	8 108 548	0,10
13 630 000	Campbell Soup Co.	3,950	15/03/2025	12 228 650	0,14
8 314 000	Coca-Cola Icecek AS	4,215	19/09/2024	7 498 279	0,09
25 000 000	Conagra Brands, Inc.	4,300	01/05/2024	22 750 932	0,27
7 425 000	Conagra Brands, Inc.	5,300	01/10/2026	6 787 646	0,08
2 000 000	Conagra Brands, Inc.	1,375	01/11/2027	1 575 817	0,02
1 000 000	General Mills, Inc.	3,650	15/02/2024	912 478	0,01
5 420 000	General Mills, Inc.	4,000	17/04/2025	4 867 069	0,06
23 000 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	0,750	15/03/2024	20 778 256	0,25
70 650 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	2,375	27/11/2025	68 659 083	0,82

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (cont.)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 2,26 % (2022: 1,37 %) (cont.)</b>					
1 940 000	Mondelez International Holdings Netherlands BV	2,250	19/09/2024	1 727 716	0,02
5 915 000	Mondelez International Holdings Netherlands BV	0,750	24/09/2024	5 198 515	0,06
19 564 000	Sigma Alimentos SA de CV	2,625	07/02/2024	19 490 518	0,23
<b>Giochi - 0,63 % (2022: 0,61 %)</b>					
27 820 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	25 372 049	0,30
13 875 000	International Game Technology PLC	3,500	15/06/2026	13 620 949	0,16
15 000 000	MGM Resorts International	6,750	01/05/2025	13 784 048	0,17
<b>Sanità - 3,40 % (2022: 1,25 %)</b>					
3 180 000	Amgen, Inc.	3,625	22/05/2024	2 885 610	0,04
8 000 000	Amgen, Inc.	1,900	21/02/2025	7 040 176	0,08
10 130 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2025	9 252 421	0,11
7 010 000	Amgen, Inc.	3,125	01/05/2025	6 223 556	0,08
3 260 000	Baxter International, Inc.	1,322	29/11/2024	2 859 678	0,03
14 000 000	Bayer U.S. Finance II LLC	3,875	15/12/2023	12 821 480	0,15
3 000 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	2 597 813	0,03
4 000 000	CVS Health Corp.	3,875	20/07/2025	3 575 937	0,04
13 125 000	CVS Health Corp.	5,000	30/01/2029	11 965 535	0,14
12 530 000	GN Store Nord AS	0,750	06/12/2023	12 525 865	0,15
15 800 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	15 026 906	0,18
20 000 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	19 513 800	0,23
2 720 000	HCA, Inc.	5,000	15/03/2024	2 486 102	0,03
52 990 000	HCA, Inc.	5,375	01/02/2025	48 296 639	0,58
9 799 000	HCA, Inc.	5,875	15/02/2026	8 997 130	0,11
2 156 000	HCA, Inc.	3,125	15/03/2027	1 831 266	0,02
21 902 000	HCA, Inc.	5,200	01/06/2028	19 784 378	0,24
17 400 000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	15 921 370	0,19
47 010 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	54 543 362	0,65
15 000 000	MPT Operating Partnership LP	2,500	24/03/2026	13 907 861	0,17
4 300 000	Phoenix PIB Dutch Finance BV	2,375	05/08/2025	4 154 961	0,05
10 130 000	Viatrix, Inc.	1,650	22/06/2025	8 701 799	0,10
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 8,00 % (2022: 4,27 %)</b>					
30 000 000	Akelius Residential Property AB	1,125	14/03/2024	29 704 200	0,35
22 600 000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	20 557 800	0,25
12 000 000	Aroundtown SA	0,625	09/07/2025	10 946 520	0,13
10 000 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	7 783 800	0,09
15 000 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	12 318 000	0,15

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (cont.)</b>					
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 8,00 % (2022: 4,27 %) (cont.)</b>					
18 350 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	2,000	15/02/2024	18 238 983	0,22
10 000 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	2,200	24/07/2025	9 497 600	0,11
5 925 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	20/10/2026	5 216 192	0,06
13 800 000	BRANICKS Group AG	2,250	22/09/2026	5 229 234	0,06
30 050 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	28 620 221	0,34
33 825 000	CTP NV	0,500	21/06/2025	31 435 940	0,38
15 375 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	14 008 931	0,17
5 490 000	Fastighets AB Balder	1,875	14/03/2025	5 195 297	0,06
10 000 000	Fastighets AB Balder	1,875	23/01/2026	8 970 500	0,11
23 100 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	3,000	29/03/2025	20 550 915	0,25
48 871 000	GLP Capital LP	3,350	01/09/2024	43 937 667	0,52
13 255 000	GLP Capital LP	5,250	01/06/2025	11 960 725	0,14
18 800 000	Hammerson PLC	3,500	27/10/2025	20 674 081	0,25
16 200 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	13 450 968	0,16
10 410 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	Variabile	19/01/2024	10 285 913	0,12
26 000 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,250	13/10/2024	24 094 460	0,29
14 913 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	5,500	17/05/2027	13 593 200	0,16
9 000 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	7 977 250	0,10
10 000 000	Logicor Financing SARL	0,750	15/07/2024	9 718 100	0,12
26 000 000	Logicor Financing SARL	2,250	13/05/2025	24 941 020	0,30
20 500 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	16 944 306	0,20
29 000 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	27 940 949	0,33
7 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	6 228 635	0,07
4 000 000	P3 Group SARL	0,875	26/01/2026	3 664 440	0,04
20 500 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	18 290 715	0,22
11 529 000	Trust Fibra Uno	5,250	15/12/2024	10 482 340	0,13
32 300 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	28 827 251	0,34
15 000 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	12 873 300	0,15
16 000 000	VICI Properties LP	3,500	15/02/2025	14 192 792	0,17
2 900 000	VICI Properties LP	4,625	15/06/2025	2 586 318	0,03
30 206 000	VICI Properties LP	4,250	01/12/2026	26 110 431	0,31
18 098 000	WEA Finance LLC	3,750	17/09/2024	16 108 599	0,19
26 425 000	Webuild SpA	5,875	15/12/2025	26 730 737	0,32
12 250 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	11 833 255	0,14
43 350 000	Weyerhaeuser Co.	4,750	15/05/2026	39 136 487	0,47
<b>Alberghi - 1,60 % (2022: 1,43 %)</b>					
33 557 000	Hyatt Hotels Corp.	1,800	01/10/2024	29 733 364	0,36
2 710 000	Hyatt Hotels Corp.	5,375	23/04/2025	2 472 232	0,03

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (cont.)</b>					
<b>Alberghi - 1,60 % (2022: 1,43 %) (cont.)</b>					
20 075 000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/01/2027	18 622 560	0,22
5 173 000	Marriott International, Inc.	3,125	15/06/2026	4 484 798	0,05
9 025 000	Marriott International, Inc.	5,450	15/09/2026	8 318 047	0,10
8 675 000	Marriott International, Inc.	4,900	15/04/2029	7 783 333	0,09
40 000 000	Pterosaur Capital Co. Ltd.	1,000	25/09/2024	38 400 000	0,46
21 700 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	24 053 509	0,29
<b>Assicurazioni - 0,41 % (2022: 0,21 %)</b>					
10 000 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	10 121 100	0,12
15 125 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	16 676 961	0,20
6 150 000	Rothsay Life PLC	8,000	30/10/2025	7 276 537	0,09
<b>Tempo libero - 0,38 % (2022: 0,95 %)</b>					
13 000 000	CPUK Finance Ltd.	3,588	28/02/2042	14 426 226	0,17
18 706 000	Expedia Group, Inc.	6,250	01/05/2025	17 228 005	0,21
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,55 % (2022: 0,48 %)</b>					
41 700 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	5,125	15/05/2024	37 957 365	0,45
10 000 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,625	01/03/2028	8 126 656	0,10
<b>Carta -0,70 % (2022: 0,42 %)</b>					
30 000 000	Inversiones CMPC SA	4,750	15/09/2024	27 169 695	0,32
20 200 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	18 357 446	0,22
15 000 000	Suzano International Finance BV	5,500	17/01/2027	13 603 240	0,16
<b>Stampa ed editoria - 0,53 % (2022: 0,34 %)</b>					
45 985 000	Informa PLC	2,125	06/10/2025	44 406 795	0,53
<b>Titoli di Stato e quasi sovrani esteri - 0,79 % (2022: 0,66 %)</b>					
26 000 000	Africa Finance Corp.	3,875	13/04/2024	23 623 034	0,28
46 598 000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	4,875	23/05/2024	42 235 430	0,51
<b>Compagnie ferroviarie - 0,38 % (2022: 0,14 %)</b>					
15 000 000	Canadian Pacific Railway Co.	1,350	02/12/2024	13 176 593	0,16
5 000 000	Canadian Pacific Railway Co.	2,900	01/02/2025	4 446 328	0,05
14 600 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	14 408 302	0,17
<b>Servizi - 1,45 % (2022: 2,74 %)</b>					
15 000 000	Avis Budget Finance PLC	4,500	15/05/2025	14 995 800	0,18
15 000 000	Avis Budget Finance PLC	4,750	30/01/2026	14 962 650	0,18
38 375 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	38 403 014	0,46

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi - 1,45 % (2022: 2,74 %) (cont.)</b>					
8 500 000	Leasys SpA	4,500	26/07/2026	8 535 700	0,10
28 225 000	Loxam SAS	3,250	14/01/2025	28 090 649	0,33
17 575 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	16 767 642	0,20
<b>Grande distribuzione - 0,77 % (2022: 0,45 %)</b>					
9 000 000	AA Bond Co. Ltd.	6,269	02/07/2043	10 338 456	0,12
7 300 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	8 634 649	0,10
26 500 000	Alibaba Group Holding Ltd.	3,600	28/11/2024	23 757 437	0,29
5 250 000	eBay, Inc.	1,900	11/03/2025	4 592 928	0,06
5 900 000	Lowe's Cos., Inc.	4,000	15/04/2025	5 301 590	0,06
7 710 000	Tapestry, Inc.	5,350	27/11/2025	7 802 289	0,09
4 300 000	Tapestry, Inc.	7,050	27/11/2025	3 992 522	0,05
<b>Tecnologia - 4,06 % (2022: 2,08 %)</b>					
28 150 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	28 546 633	0,34
23 475 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	24 166 573	0,29
5 790 000	Broadcom, Inc.	3,625	15/10/2024	5 214 564	0,06
10 000 000	Competition Team Technologies Ltd.	3,750	12/03/2024	9 114 056	0,11
6 900 000	Dell International LLC	5,850	15/07/2025	6 352 953	0,08
5 287 000	Dell International LLC	6,020	15/06/2026	4 898 693	0,06
25 000 000	Gen Digital, Inc.	5,000	15/04/2025	22 745 388	0,27
25 340 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	1,450	01/04/2024	22 887 784	0,27
42 145 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,900	01/10/2024	38 630 723	0,46
13 000 000	Kyndryl Holdings, Inc.	2,050	15/10/2026	10 654 441	0,13
11 830 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	10 966 878	0,13
13 450 000	Microchip Technology, Inc.	0,972	15/02/2024	12 204 470	0,15
20 000 000	Open Text Corp.	6,900	01/12/2027	18 860 001	0,22
1 000 000	Oracle Corp.	2,950	15/11/2024	893 076	0,01
9 320 000	Oracle Corp.	2,500	01/04/2025	8 207 924	0,10
10 630 000	Oracle Corp.	2,950	15/05/2025	9 397 778	0,11
5 164 000	Oracle Corp.	2,650	15/07/2026	4 434 819	0,05
3 525 000	Qorvo, Inc.	1,750	15/12/2024	3 092 728	0,04
30 000 000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	27 632 931	0,33
14 425 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	13 447 766	0,16
9 000 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	9 245 610	0,11
10 000 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	10 211 000	0,12
11 819 000	VMware, Inc.	1,000	15/08/2024	10 480 185	0,12
11 000 000	VMware, Inc.	4,500	15/05/2025	9 926 818	0,12
6 000 000	VMware, Inc.	1,400	15/08/2026	4 961 552	0,06
10 000 000	VMware, Inc.	4,650	15/05/2027	8 963 520	0,11
5 116 000	VMware, Inc.	3,900	21/08/2027	4 470 910	0,05

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 3,23 % (2022: 3,29 %)</b>					
11 000 000	AT&T, Inc.	0,900	25/03/2024	9 936 919	0,12
26 764 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	24 467 622	0,29
12 000 000	Bharti Airtel Ltd.	4,375	10/06/2025	10 782 048	0,13
29 150 000	Global Switch Holdings Ltd.	1,500	31/01/2024	29 028 736	0,35
25 700 000	iliad SA	5,375	14/06/2027	26 043 352	0,31
15 500 000	iliad SA	5,625	15/02/2030	15 541 075	0,18
12 700 000	PLT VII Finance SARL	4,625	05/01/2026	12 523 851	0,15
51 000 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	49 618 920	0,59
825 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	802 956	0,01
1 250 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 195 325	0,01
16 000 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	15 555 696	0,19
1 600 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	1 383 203	0,02
15 562 500	Sprint Spectrum Co. LLC	4,738	20/03/2025	14 147 006	0,17
14 650 000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	14 670 070	0,17
20 000 000	Telecom Italia SpA	5,303	30/05/2024	18 198 429	0,22
13 980 000	T-Mobile USA, Inc.	3,500	15/04/2025	12 463 500	0,15
12 000 000	T-Mobile USA, Inc.	2,050	15/02/2028	9 677 454	0,12
5 000 000	Verizon Communications, Inc.	3,376	15/02/2025	4 472 704	0,05
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario 2,92 % (2022: 1,67 %)</b>					
17 500 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,375	16/09/2025	17 588 200	0,21
5 000 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,875	04/11/2025	4 801 800	0,06
11 225 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	26/06/2026	10 565 980	0,13
25 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	23 762 400	0,28
16 800 000	Firstgroup PLC	6,875	18/09/2024	19 574 071	0,23
5 200 000	Gatwick Funding Ltd.	5,250	23/01/2026	6 025 759	0,07
13 349 000	Gatwick Funding Ltd.	6,125	02/03/2028	15 598 456	0,19
23 050 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	18 894 242	0,23
18 025 000	Heathrow Funding Ltd.	7,125	14/02/2024	20 937 979	0,25
10 475 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	10 663 969	0,13
6 120 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	4,250	05/05/2025	5 497 594	0,07
14 000 000	Penske Truck Leasing Co. LP	3,450	01/07/2024	12 639 931	0,15
4 000 000	Penske Truck Leasing Co. LP	2,700	01/11/2024	3 557 871	0,04
22 495 000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	01/05/2028	20 421 445	0,24
5 000 000	Ryder System, Inc.	3,650	18/03/2024	4 547 223	0,05
5 000 000	Ryder System, Inc.	2,500	01/09/2024	4 471 317	0,05
19 350 000	Shanghai Port Group BVI Development 2 Co. Ltd.	1,500	13/07/2025	16 668 288	0,20
25 700 000	Stagecoach Group Ltd.	4,000	29/09/2025	28 473 321	0,34
<b>Servizi pubblici - 1,65 % (2022: 1,56 %)</b>					
36 295 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	32 595 136	0,39

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,24 % (2022: 91,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,10 % (2022: 91,59 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi pubblici - 1,65 % (2022: 1,56 %) (cont.)</b>					
8 500 000	Drax Finco PLC	2,625	01/11/2025	8 145 210	0,10
20 034 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	16 226 560	0,19
21 600 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	18 806 703	0,22
8 952 000	Iberdrola International BV	5,810	15/03/2025	8 234 247	0,10
14 476 000	Tabreed Sukuk Spc Ltd.	5,500	31/10/2025	13 242 438	0,16
46 455 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	40 966 903	0,49
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 8 293 032 326)</b>				<b>8 138 351 566</b>	<b>97,10</b>
<b>Fondi di investimento - n/a (2022: 0,34 %)</b>					
<b>Totale valori mobiliari (costo: EUR 8 305 331 287)</b>				<b>8 150 380 726</b>	<b>97,24</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,00 % (2022: 5,35 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 2,72 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - n/a (2022: 0,11 %)</b>					
<b>Materiali da costruzione - n/a (2022: 0,08 %)</b>					
<b>Televisione via cavo/satellite - n/a (2022: 0,20 %)</b>					
<b>Beni strumentali - n/a (2022: 0,16 %)</b>					
<b>Prodotti chimici - n/a (2022: 0,12 %)</b>					
<b>Imballaggi- n/a (2022: 0,21 %)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 0,00 % (2022: 0,37 %)</b>					
26 864	Citadel Securities LP	Variabile	29/07/2030	24 643	0,00
<b>Ambiente - n/a (2022: 0,06 %)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - n/a (2022: 0,22 %)</b>					
<b>Sanità - n/a (2022: 0,22 %)</b>					

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,00 % (2022: 5,35 %)</b>					
Tempo libero - n/a (2022: 0,12 %)					
Servizi - n/a (2022: 0,17 %)					
Tecnologia - n/a (2022: 0,10 %)					
Telecomunicazioni - n/a (2022: 0,40 %)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario n/a (2022: 0,09 %)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario n/a (2022: 0,09 %)					
<b>Totale prestiti alle imprese (costo: EUR 24 158)</b>				<b>24 643</b>	<b>0,00</b>
<b>Investimenti (costo: EUR 8 305 355 445)</b>				<b>8 150 405 369</b>	<b>97,24</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,82 % (2022: (0,30)%)

#### Contratti di cambio a termine - 0,82 % (2022: (0,33)%)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
14/02/2024	State Street Bank	CHF 161 041 470	EUR 168 552 798	3	1 989 529	0,02
17/01/2024	State Street Bank	CHF 165 260 313	EUR 173 145 675	4	1 551 841	0,02
08/12/2023	State Street Bank	CHF 168 329 990	EUR 177 033 234	8	432 825	0,01
17/01/2024	State Street Bank	EUR 863 912	CHF 813 077	5	4 404	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 164 230 450	GBP 141 516 066	2	58 288	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 2 001 935	JPY 314 406 572	3	51 870	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 1 074 586	JPY 167 583 060	2	30 270	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 915 065	JPY 145 435 863	2	5 829	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 8 464	SGD 12 242	2	57	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 1 898 727 765	USD 2 020 305 475	93	50 767 539	0,53
14/02/2024	State Street Bank	EUR 1 505 966 480	USD 1 613 315 018	8	32 000 244	0,38
08/12/2023	State Street Bank	EUR 1 921 272 614	USD 2 061 968 885	60	31 757 686	0,37
14/02/2024	State Street Bank	GBP 87 189 505	EUR 100 033 331	19	865 525	0,01
17/01/2024	State Street Bank	GBP 92 120 275	EUR 106 102 942	16	608 499	0,01
08/12/2023	State Street Bank	GBP 44 998 553	EUR 51 877 635	20	324 984	0,00
08/12/2023	State Street Bank	SGD 766 673	EUR 524 426	1	2 081	0,00
14/02/2024	State Street Bank	SGD 36 043	EUR 24 651	1	104	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 55 342 192	EUR 50 444 533	21	117 521	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 0	EUR 0	1	-	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	CHF 186 733	EUR 198 077	2	(680)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 1 108 492	CHF 1 059 680	1	(13 705)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 4 467 994	CHF 4 250 102	7	(24 810)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 15 933 481	CHF 15 320 447	33	(218 483)	(0,00)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,82 % (2022: (0,30)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,82 % (2022: (0,33)%) (cont.)

SCADENZA	CONTREPARETE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
08/12/2023	State Street Bank	EUR 101 967 794	GBP 88 378 944	17	(560 230)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 166 425 294	GBP 144 482 390	9	(942 029)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 158 159 761	GBP 137 777 609	6	(1 281 489)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 5 786	SGD 8 462	3	(25)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 9 771 935	USD 10 702 362	5	(35 329)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 41 098 886	USD 45 116 291	3	(120 523)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	GBP 79 929 158	EUR 92 758 815	7	(33 351)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	JPY 3 453 505 002	EUR 21 745 080	2	(154 460)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	JPY 3 383 649 347	EUR 21 668 447	2	(582 769)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	JPY 3 538 760 770	EUR 22 595 795	2	(647 111)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	SGD 9 225	EUR 6 380	2	(44)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	SGD 771 919	EUR 533 483	2	(3 365)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	SGD 775 545	EUR 536 216	3	(3 548)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 561 445 789	EUR 523 288 994	34	(10 337 629)	(0,11)
08/12/2023	State Street Bank	USD 889 437 716	EUR 831 777 489	82	(16 728 408)	(0,15)
17/01/2024	State Street Bank	USD 863 205 147	EUR 809 859 591	63	(20 291 702)	(0,23)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					120 569 096	1,35
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(51 979 690)	(0,53)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>68 589 406</b>	<b>0,82</b>

Contratti future aperti- n/a (2022: 0,10 %)

Credit default swap - n/a (2022: (0,07)%)

Acquisto di protezione - n/a (2022: (0,07)%)

<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>68 589 406</b>	<b>0,82</b>
---	-------------------	-------------

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>Portafoglio investimenti</b>	<b>8 218 994 775</b>	<b>98,06</b>
Liquidità in banca e presso il broker (2022: 3,49 %)	34 259 999	0,41
Crediti (2022: 2,04 %)	356 422 415	4,25
<b>Totale</b>	<b>8 609 677 189</b>	<b>102,72</b>
<b>Debiti (2022: (2,51)%)</b>	<b>(228 107 991)</b>	<b>(2,72)</b>
<b>NAV</b>	<b>8 381 569 198</b>	<b>100,00</b>

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	€8 381 569 198	€10 263 897 623	€12 407 408 119
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF137 230 349	CHF184 216 819	CHF323 511 175
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF48 530 840	CHF43 131 220	CHF53 724 116
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF161 304 282	CHF148 148 263	CHF52 595 944
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF132 951 510	CHF147 136 150	CHF162 364 213
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF5 131 500	CHF1 091 221	CHF1 327 656
-Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	CHF449 162	CHF590 162
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€2 128 057 481	€3 389 087 543	€4 507 679 006
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	€178 981 363	€196 970 609	€279 843 391
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€7 862 455	€7 216 155	€8 432 415
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€1 634 346 791	€1 802 675 238	€1 668 166 824
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€104 676 792	€111 793 383	€116 586 712
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 509 454 016	€1 910 457 284	€2 407 172 876
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	€51 342 629	€23 504 615	€37 392 860
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	€79 802	€311 580
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	€24 738 603	€30 752 999	€33 973 121
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€488 290 413	€208 065 920	€217 944 008
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	€28 774 979	€34 123 008	€24 533 818
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€875 235	€684 373	€1 172 602
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€61 847 222	€60 234 119	€59 945 552
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€5 890 377	€3 619 111	€3 341 530
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€85 558 904	€90 696 480	€111 342 065
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	€15 878 075	€5 420 773	€5 289 418
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP4 428 323	GBP6 545 465	GBP2 016 370
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP8 172 364	GBP7 049 294	GBP3 297 830
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP795 649	GBP1 374 823	GBP1 413 221
-Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	GBP106 253 246	-	-
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP132 400	GBP100 606 403	-
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP42 133 912	GBP59 830 534	GBP89 487 929
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP11 246 004	GBP5 795 659	GBP5 572 297
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP9 952 523	GBP10 587 156	GBP10 561 850
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP9 262 484	GBP10 131 571	GBP8 468 973
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD82 576	HKD78 844	-
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY9 934 065 813	JPY10 242 640 737	JPY11 220 848 632
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD2 346 719	SGD2 291 212	SGD5 349 163
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD14 725	SGD14 048	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD222 117 326	USD275 014 541	USD479 503 155
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	USD196 504 707	USD188 828 514	USD176 328 317
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD1 829 430	USD1 179 047	USD3 996 805
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD88 693 400	USD72 999 768	USD138 303 852
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD575 520	USD893 807	USD1 214 170
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD17 182 327	USD14 973 129	USD21 087 032
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD495 664 222	USD605 243 693	USD858 614 603
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	USD200 424 145	USD254 708 825	USD411 577 993
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD40 476 307	USD38 130 341	USD50 269 100
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	USD8 435 805	USD5 280 644	USD11 714 255
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD1 370 529	USD2 666 636	USD1 282 076

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD24 921 561	USD36 797 241	USD74 201 293
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	-	USD170 130	USD182 420
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD56 884 415	USD63 117 544	USD94 328 121
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	USD14 078 713	USD32 441 479	USD64 324 190
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD2 666 759	USD581 598	USD59 899
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1 290 608	1 760 314	2 900 145
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	493 350	445 939	521 644
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 632 469	1 523 375	507 389
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1 159 629	1 300 019	1 341 853
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	57 004	11 922	13 200
-Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	5 077	6 071
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	12 768 090	21 068 554	26 368 406
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	1 767 543	2 017 521	2 699 888
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	76 076	72 415	79 709
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	15 930 859	18 207 001	15 854 085
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 042 701	1 145 776	1 116 624
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	10 465 604	13 683 264	16 175 063
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	513 221	242 942	362 967
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	820	3 000
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	283 537	353 158	355 814
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	6 115 096	2 612 909	2 497 067
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	318 061	378 220	248 092
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	10 088	7 910	12 364
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	711 460	694 822	630 873
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	64 765	39 902	33 617
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 054 720	1 121 232	1 255 832
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	175 798	60 184	53 580
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	40 445	62 907	18 509
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	74 220	67 438	30 164
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	7 551	13 688	13 398
-Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	1 062 320	-	-
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	1 246	1 000 760	-
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	479 230	693 446	960 377
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	119 321	62 649	55 762
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	107 606	116 650	107 741
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	99 117	110 474	85 502
-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	24 833	24 568	53 252
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	147	141	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 108 702	1 455 180	2 431 311
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	1 815 957	1 851 623	1 658 624
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	15 710	10 744	34 931
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	764 203	666 786	1 210 537
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	5 232	8 554	11 056
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	155 764	142 887	191 474

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Numero di Quote in circolazione (cont.)</b>			
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	3 599 856	4 645 715	6 296 675
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	1 874 700	2 520 622	3 894 937
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	414 759	400 697	491 293
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	87 282	56 034	115 605
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	13 914	27 763	12 416
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	253 913	384 466	721 101
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	-	1 755	1 750
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	578 329	658 160	914 830
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	145 878	344 792	635 803
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	29 075	6 366	602
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF106,33	CHF104,65	CHF111,55
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF98,37	CHF96,72	CHF102,99
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF98,81	CHF97,25	CHF103,66
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF114,65	CHF113,18	CHF121,00
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF90,02	CHF91,53	CHF100,58
-Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	CHF88,47	CHF97,21
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€166,67	€160,86	€170,95
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	€101,26	€97,63	€103,65
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€103,35	€99,65	€105,79
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€102,59	€99,01	€105,22
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€100,39	€97,57	€104,41
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€144,23	€139,62	€148,82
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	€100,04	€96,75	€103,02
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	€97,32	€103,86
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	€87,25	€87,08	€95,48
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€79,85	€79,63	€87,28
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	€90,47	€90,22	€98,89
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€86,76	€86,52	€94,84
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€86,93	€86,69	€95,02
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€90,95	€90,70	€99,40
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€81,12	€80,89	€88,66
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	€90,32	€90,07	€98,72
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP109,49	GBP104,05	GBP108,94
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP110,11	GBP104,53	GBP109,33
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP105,37	GBP100,44	GBP105,48
-Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	GBP100,02	-	-
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP106,26	GBP100,53	-
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP87,92	GBP86,28	GBP93,18
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP94,25	GBP92,51	GBP99,93
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP92,49	GBP90,76	GBP98,03
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP93,45	GBP91,71	GBP99,05
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD99,73	HKD99,30	-
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY8 765,61	JPY9 037,89	JPY9 901,04
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD94,50	SGD93,26	SGD100,45
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD100,17	SGD99,63	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD200,34	USD188,99	USD197,22

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV per Quota (cont.)</b>			
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	USD108,21	USD101,98	USD106,31
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD116,45	USD109,74	USD114,42
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD116,06	USD109,48	USD114,25
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD110,00	USD104,49	USD109,82
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD110,31	USD104,79	USD110,13
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD137,69	USD130,28	USD136,36
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	USD106,91	USD101,05	USD105,67
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD97,59	USD95,16	USD102,32
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	USD96,65	USD94,24	USD101,33
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD98,50	USD96,05	USD103,26
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD98,15	USD95,71	USD102,90
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	-	USD96,94	USD104,24
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD98,36	USD95,90	USD103,11
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	USD96,51	USD94,09	USD101,17
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD91,72	USD91,36	USD99,50

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

	<b>% DEL TOTALE ATTIVITÀ</b>
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	82,92
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	11,18
Strumenti finanziari derivati OTC	1,39
Altre attività circolanti	4,51
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 89,26 % (2022: 87,53 %)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,26 % (2022: 87,53 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 2,49 % (2022: 2,25 %)</b>					
15 000 000	Bombardier, Inc.	7,500	15/03/2025	15 006 471	1,15
15 000 000	TransDigm, Inc.	6,250	15/03/2026	14 911 998	1,15
2 500 000	TransDigm, Inc.	7,500	15/03/2027	2 512 500	0,19
<b>Compagnie aeree - 3,97 % (2022: 4,02 %)</b>					
5 000 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	5 703 564	0,44
5 000 000	American Airlines, Inc.	11,750	15/07/2025	5 475 050	0,42
14 951 667	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	14 730 833	1,13
8 022 000	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	7 984 290	0,61
12 500 000	United Airlines, Inc.	4,375	15/04/2026	11 899 206	0,92
6 000 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	5 882 646	0,45
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,50 % (2022: 2,41 %)</b>					
5 000 000	Benteler International AG	10,500	15/05/2028	5 153 200	0,40
2 500 000	Dana Financing Luxembourg SARL	5,750	15/04/2025	2 477 344	0,19
10 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,300	10/02/2025	9 506 080	0,73
10 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	10 106 160	0,78
5 000 000	RCI Banque SA	Variabile	18/02/2030	5 282 453	0,40
<b>Banche - 0,76 % (2022: n/a)</b>					
10 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	5,017	26/06/2024	9 878 191	0,76
<b>Emittenti - 2,58 % (2022: 4,83 %)</b>					
7 500 000	AMC Networks, Inc.	4,750	01/08/2025	7 123 528	0,54
5 000 000	Gray Television, Inc.	5,875	15/07/2026	4 678 975	0,36
7 500 000	Sirius XM Radio, Inc.	5,000	01/08/2027	7 136 751	0,55
5 000 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	4 817 150	0,37
7 500 000	Univision Communications, Inc.	5,125	15/02/2025	7 411 350	0,57
2 500 000	Univision Communications, Inc.	6,625	01/06/2027	2 468 750	0,19
<b>Materiali da costruzione - n/a (2022: 0,85 %)</b>					
<b>Televisione via cavo/satellite - 2,07 % (2022: 3,70 %)</b>					
5 000 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	4 895 300	0,38
12 500 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	12 422 225	0,95
10 000 000	Videotron Ltd.	5,125	15/04/2027	9 683 233	0,74
<b>Beni strumentali - 1,13 % (2022: 1,24 %)</b>					
15 000 000	JB Poindexter & Co., Inc.	7,125	15/04/2026	14 769 889	1,13

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 89,26 % (2022: 87,53 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,26 % (2022: 87,53 %) (cont.)</b>					
<b>Prodotti chimici - 0,58 % (2022: 1,45 %)</b>					
7 500 000	NOVA Chemicals Corp.	5,000	01/05/2025	7 276 402	0,56
250 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,125	01/10/2027	240 115	0,02
<b>Beni di consumo - 1,49 % (2022: n/a)</b>					
2 612 000	Coty, Inc.	5,000	15/04/2026	2 628 460	0,20
7 500 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	5,000	31/12/2026	7 097 641	0,55
10 000 000	Newell Brands, Inc.	5,200	01/04/2026	9 662 154	0,74
<b>Imballaggi- 2,93 % (2022: 3,23 %)</b>					
10 000 000	Canpack SA	3,125	01/11/2025	9 327 661	0,72
2 500 000	LABL, Inc.	6,750	15/07/2026	2 378 420	0,18
12 500 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/08/2026	12 430 736	0,95
2 000 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	2 073 047	0,16
12 500 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	12 033 111	0,92
<b>Servizi finanziari diversificati - 8,05 % (2022: 6,01 %)</b>					
10 000 000	ARES Capital Corp.	7,000	15/01/2027	10 108 125	0,78
5 000 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,875	15/02/2025	4 777 610	0,37
10 000 000	Bread Financial Holdings, Inc.	7,000	15/01/2026	9 626 850	0,74
7 500 000	Burford Capital Finance LLC	6,125	12/08/2025	7 218 750	0,55
12 500 000	goeasy Ltd.	5,375	01/12/2024	12 500 000	0,96
6 250 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	6 035 776	0,46
8 750 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	8 268 607	0,64
5 000 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	5 835 267	0,45
5 000 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	5 128 125	0,39
5 000 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	6,000	15/01/2027	4 860 125	0,37
2 500 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	2 500 440	0,19
2 500 000	Navient Corp.	6,750	25/06/2025	2 520 003	0,19
2 500 000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	2 497 654	0,19
1 250 000	OneMain Finance Corp.	6,125	15/03/2024	1 249 546	0,10
2 500 000	OneMain Finance Corp.	6,875	15/03/2025	2 520 230	0,19
5 000 000	OneMain Finance Corp.	7,125	15/03/2026	5 045 805	0,39
7 500 000	PRA Group, Inc.	7,375	01/09/2025	7 211 363	0,55
7 500 000	United Wholesale Mortgage LLC	5,750	15/06/2027	7 058 924	0,54
<b>Media diversificati - 1,08 % (2022: 1,20 %)</b>					
12 500 000	Clear Channel International BV	6,625	01/08/2025	12 316 459	0,95
1 775 000	Match Group Holdings II LLC	5,000	15/12/2027	1 701 301	0,13
<b>Energia - 12,25 % (2022: 8,49 %)</b>					
10 000 000	Antero Resources Corp.	8,375	15/07/2026	10 370 224	0,80

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 89,26 % (2022: 87,53 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,26 % (2022: 87,53 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 12,25 % (2022: 8,49 %) (cont.)</b>					
12 500 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	7,000	01/11/2026	12 336 406	0,95
10 000 000	Blue Racer Midstream LLC	7,625	15/12/2025	10 131 680	0,78
12 500 000	Chesapeake Energy Corp.	5,500	01/02/2026	12 262 385	0,94
5 000 000	CITGO Petroleum Corp.	7,000	15/06/2025	4 950 087	0,38
7 500 000	Crescent Energy Finance LLC	7,250	01/05/2026	7 448 925	0,57
5 000 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	5 171 475	0,40
12 500 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	12 386 125	0,95
2 500 000	EQM Midstream Partners LP	4,000	01/08/2024	2 449 395	0,19
5 000 000	EQM Midstream Partners LP	6,000	01/07/2025	4 964 712	0,38
2 500 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2027	2 562 500	0,20
5 000 000	Genesis Energy LP	6,500	01/10/2025	4 960 936	0,38
2 000 000	Genesis Energy LP	6,250	15/05/2026	1 955 000	0,15
5 000 000	Gulfport Energy Corp.	8,000	17/05/2026	5 065 675	0,39
10 000 000	Range Resources Corp.	4,875	15/05/2025	9 848 900	0,75
3 750 000	SM Energy Co.	5,625	01/06/2025	3 700 219	0,28
5 000 000	Southwestern Energy Co.	5,700	23/01/2025	4 991 138	0,38
5 000 000	Southwestern Energy Co.	8,375	15/09/2028	5 174 785	0,40
20 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	20 129 792	1,54
8 750 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	8 707 632	0,67
5 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	4 964 620	0,38
5 000 000	Vital Energy, Inc.	10,125	15/01/2028	5 100 000	0,39
<b>Intrattenimento e cinema - 0,95 % (2022: 0,77 %)</b>					
12 500 000	Live Nation Entertainment, Inc.	4,875	01/11/2024	12 369 062	0,95
<b>Ambiente - 1,50 % (2022: 0,69 %)</b>					
12 500 000	GFL Environmental, Inc.	3,750	01/08/2025	12 085 209	0,93
7 500 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	7 475 325	0,57
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,11 % (2022: 2,00 %)</b>					
10 000 000	Albertsons Cos., Inc.	3,250	15/03/2026	9 410 601	0,72
5 000 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	5 024 951	0,39
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 0,63 % (2022: 0,50 %)</b>					
5 694 000	Performance Food Group, Inc.	6,875	01/05/2025	5 701 972	0,44
2 500 000	Post Holdings, Inc.	5,750	01/03/2027	2 462 500	0,19
<b>Giochi - 5,53 % (2022: 4,06 %)</b>					
20 000 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	19 901 834	1,53
10 000 000	Caesars Entertainment, Inc.	8,125	01/07/2027	10 197 260	0,78
5 000 000	Churchill Downs, Inc.	5,500	01/04/2027	4 824 992	0,37

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 89,26 % (2022: 87,53 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,26 % (2022: 87,53 %) (cont.)</b>					
<b>Giochi - 5,53 % (2022: 4,06 %) (cont.)</b>					
7 500 000	International Game Technology PLC	4,125	15/04/2026	7 162 583	0,55
17 500 000	Las Vegas Sands Corp.	3,200	08/08/2024	17 116 924	1,31
5 000 000	Lottomatica SpA	Variabile	01/06/2028	5 500 182	0,42
7 500 000	Wynn Las Vegas LLC	5,500	01/03/2025	7 421 816	0,57
<b>Sanità - 4,71 % (2022: 8,06 %)</b>					
7 500 000	Encompass Health Corp.	5,750	15/09/2025	7 450 076	0,57
5 000 000	IQVIA, Inc.	5,000	15/10/2026	4 880 074	0,38
7 500 000	ModivCare, Inc.	5,875	15/11/2025	7 307 062	0,56
8 000 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	7 782 513	0,60
12 500 000	Prime Healthcare Services, Inc.	7,250	01/11/2025	11 758 271	0,90
10 000 000	Select Medical Corp.	6,250	15/08/2026	9 934 279	0,76
12 500 000	Tenet Healthcare Corp.	4,875	01/01/2026	12 292 755	0,94
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,21 % (2022: 5,54 %)</b>					
10 000 000	HAT Holdings I LLC	6,000	15/04/2025	9 866 450	0,76
7 500 000	Iron Mountain, Inc.	4,875	15/09/2027	7 106 923	0,55
5 000 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	4 835 544	0,37
3 750 000	Mattamy Group Corp.	5,250	15/12/2027	3 523 288	0,27
10 000 000	RLJ Lodging Trust LP	3,750	01/07/2026	9 327 521	0,72
7 500 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	7 495 663	0,57
7 500 000	Service Properties Trust	7,500	15/09/2025	7 545 081	0,58
5 000 000	Service Properties Trust	5,250	15/02/2026	4 712 500	0,36
6 250 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	6 157 387	0,47
7 500 000	VICI Properties LP	3,500	15/02/2025	7 258 950	0,56
<b>Alberghi - 1,35 % (2022: 0,57 %)</b>					
17 500 000	Park Intermediate Holdings LLC	7,500	01/06/2025	17 617 600	1,35
<b>Tempo libero - 5,63 % (2022: 3,80 %)</b>					
12 500 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	12 601 140	0,97
5 000 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,370	01/05/2028	5 436 245	0,42
5 000 000	Cedar Fair LP	5,500	01/05/2025	4 983 072	0,38
7 500 000	Life Time, Inc.	5,750	15/01/2026	7 356 940	0,56
5 000 000	NCL Corp. Ltd.	8,375	01/02/2028	5 175 329	0,40
10 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,250	01/07/2026	9 483 159	0,73
10 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,620	15/08/2027	10 852 880	0,83
17 775 000	Six Flags Entertainment Corp.	4,875	31/07/2024	17 491 926	1,34
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 2,06 % (2022: 1,73 %)</b>					
10 000 000	Hudbay Minerals, Inc.	4,500	01/04/2026	9 508 622	0,73

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 89,26 % (2022: 87,53 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,26 % (2022: 87,53 %) (cont.)</b>					
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 2,06 % (2022: 1,73 %) (cont.)</b>					
5 000 000	Mineral Resources Ltd.	8,125	01/05/2027	5 025 000	0,39
12 500 000	Perenti Finance Pty. Ltd.	6,500	07/10/2025	12 281 250	0,94
<b>Carta -n/a (2022: 0,32 %)</b>					
<b>Stampa ed editoria - 0,93 % (2022: 0,60 %)</b>					
12 500 000	Cimpress PLC	7,000	15/06/2026	12 115 937	0,93
<b>Ristoranti - 2,47 % (2022: 1,04 %)</b>					
5 000 000	Brinker International, Inc.	5,000	01/10/2024	4 918 125	0,38
10 000 000	Dave & Buster's, Inc.	7,625	01/11/2025	10 035 743	0,77
12 500 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	12 488 180	0,96
4 175 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	4 758 602	0,36
<b>Servizi - 6,37 % (2022: 7,45 %)</b>					
8 750 000	Allied Universal Holdco LLC	6,625	15/07/2026	8 511 985	0,65
7 500 000	EquipmentShare.com, Inc.	9,000	15/05/2028	7 396 875	0,57
7 500 000	Garda World Security Corp.	4,625	15/02/2027	7 138 700	0,55
12 500 000	Graham Holdings Co.	5,750	01/06/2026	12 185 794	0,93
1 800 000	Korn Ferry	4,625	15/12/2026	1 701 000	0,13
6 000 000	Loxam SAS	4,500	15/02/2027	6 335 474	0,49
7 500 000	Prime Security Services Borrower LLC	5,250	15/04/2024	7 462 246	0,57
5 000 000	Prime Security Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	4 537 500	0,35
5 000 000	United Rentals North America, Inc.	5,500	15/05/2027	4 938 574	0,38
6 000 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	6 121 793	0,47
12 500 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	11 760 207	0,90
5 000 000	Williams Scotsman, Inc.	6,125	15/06/2025	4 970 775	0,38
<b>Acciaio - n/a (2022: 1,11 %)</b>					
<b>Grande distribuzione - 0,76 % (2022: 1,27 %)</b>					
5 000 000	Evergreen Acqco 1 LP	0,000	26/04/2028	5 187 500	0,40
5 000 000	Hanesbrands, Inc.	4,875	15/05/2026	4 747 344	0,36
<b>Tecnologia - 2,49 % (2022: 2,18 %)</b>					
10 000 000	Amkor Technology, Inc.	6,625	15/09/2027	10 054 740	0,77
10 000 000	Clarios Global LP	6,750	15/05/2025	10 031 100	0,77
12 500 000	Gen Digital, Inc.	5,000	15/04/2025	12 408 750	0,95
<b>Telecomunicazioni - 4,31 % (2022: 5,41 %)</b>					
7 500 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	7 375 725	0,57

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 89,26 % (2022: 87,53 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,26 % (2022: 87,53 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 4,31 % (2022: 5,41 %) (cont.)</b>					
15 000 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	14 416 753	1,11
7 500 000	Frontier Communications Holdings LLC	5,875	15/10/2027	7 068 750	0,54
3 750 000	Hughes Satellite Systems Corp.	6,625	01/08/2026	2 953 463	0,23
7 500 000	Iliad Holding SASU	6,500	15/10/2026	7 307 902	0,56
7 500 000	Qwest Corp.	7,250	15/09/2025	7 094 250	0,54
10 000 000	Telecom Italia SpA	5,303	30/05/2024	9 928 156	0,76
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - n/a (2022: 0,30 %)</b>					
<b>Servizi pubblici - 1,37 % (2022: 0,45 %)</b>					
5 000 000	Calpine Corp.	5,250	01/06/2026	4 912 270	0,37
10 000 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	9 871 594	0,76
3 825 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	3 104 466	0,24
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 1 184 714 098)</b>				<b>1 163 221 439</b>	<b>89,26</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 1 184 714 098)</b>				<b>1 163 221 439</b>	<b>89,26</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 8,25% (2022: 7,86%)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 1,46%)</b>					
<b>Compagnie aeree - 0,25% (2022: 0,76%)</b>					
3 172 500	Aadvantage Loyalty LP	Variabile	20/04/2028	3 225 592	0,25
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio -0,67% (2022: 0,30%)</b>					
8 863 637	First Brands Group LLC	Variabile	30/03/2027	8 732 898	0,67
<b>Emittenti - n/a (2022: 0,43%)</b>					
<b>Materiali da costruzione - 0,08% (2022: n/a)</b>					
1 000 000	Summit Materials LLC	Variabile	30/03/2027	997 500	0,08
<b>Televisione via cavo/satellite - 0,51% (2022: 0,82%)</b>					
6 765 237	DirectTV Financing LLC	Variabile	02/08/2027	6 666 667	0,51
<b>Beni strumentali - 0,42% (2022: Nil)</b>					
5 472 505	Chart Industries, Inc.	Variabile	15/03/2030	5 470 234	0,42

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 8,25 % (2022: 7,86 %) (cont.)</b>					
<b>Prodotti chimici - 0,66 % (2022: n/a)</b>					
4 987 374	Bakelite US Holdco, Inc.	Variabile	29/05/2029	4 853 961	0,37
3 690 750	Koppers, Inc.	Variabile	10/04/2030	3 709 204	0,29
<b>Imballaggi - 0,26 % (2022: n/a)</b>					
3 400 000	Berry Global, Inc.	Variabile	01/07/2029	3 392 826	0,26
<b>Servizi finanziari diversificati - 0,58 % (2022: 0,32 %)</b>					
2 555 688	Castlelake Aviation Ltd.	Variabile	22/10/2027	2 557 285	0,20
2 500 000	GTCR W Merger Sub LLC	Variabile	20/09/2030	2 500 312	0,19
2 487 179	Jane Street Group LLC	Variabile	26/01/2028	2 492 079	0,19
<b>Giochi - 0,37 % (2022: 0,33 %)</b>					
4 750 000	Flutter Financing BV	Variabile	15/11/2030	4 741 094	0,37
<b>Sanità - 0,63 % (2022: 1,51 %)</b>					
8 648 500	MPH Acquisition Holdings LLC	Variabile	01/09/2028	8 233 372	0,63
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 0,38 % (2022: n/a)</b>					
4 987 437	Starwood Property Mortgage LLC	Variabile	18/11/2027	4 978 086	0,38
<b>Alberghi - 0,52 % (2022: n/a)</b>					
6 806 636	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	Variabile	02/08/2028	6 811 367	0,52
<b>Assicurazioni - n/a (2022: 0,45 %)</b>					
<b>Stampa ed editoria - 0,19 % (2022: n/a)</b>					
2 500 000	Cimpress USA, Inc.	Variabile	17/05/2028	2 476 562	0,19
<b>Ristoranti - n/a (2022: 0,10 %)</b>					
<b>Servizi - 0,37 % (2022: n/a)</b>					
4 987 277	Foundever Worldwide Corp.	Variabile	28/08/2028	4 785 916	0,37
<b>Grande distribuzione - 0,50 % (2022: 0,69 %)</b>					
2 537 250	Hanesbrands, Inc.	Variabile	08/03/2030	2 480 162	0,19
4 000 000	Peer Holding III BV	Variabile	19/10/2030	4 002 500	0,31
<b>Tecnologia - 0,85 % (2022: 0,25 %)</b>					
2 992 500	Applovin Corp.	Variabile	16/08/2030	2 997 168	0,23
4 987 342	Meridianlink, Inc.	Variabile	10/11/2028	4 960 535	0,38
3 149 089	Open Text Corp.	Variabile	31/01/2030	3 157 356	0,24

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 8,25 % (2022: 7,86 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 0,80% (2022: 0,23%)</b>					
1 965 125	Altice France SA	Variabile	15/08/2028	1 686 333	0,13
3 775 000	Crown Subsea Communications Holdings, Inc.	Variabile	27/04/2027	3 803 312	0,29
5 000 000	Virgin Media Bristol LLC	Variabile	31/03/2031	4 938 675	0,38
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - n/a (2022: 0,21%)</b>					
<b>Servizi pubblici - 0,21% (2022: n/a)</b>					
2 780 000	Exgen Renewables IV LLC	Variabile	15/12/2027	2 777 095	0,21
<b>Totale prestiti alle imprese (costo: USD 107 775 607)</b>				<b>107 428 091</b>	<b>8,25</b>
<b>Investimenti (costo: USD 1 292 489 705)</b>				<b>1 270 649 530</b>	<b>97,51</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,26 % (2022: 1,35 %)

#### Contratti di cambio a termine - 0,26 % (2022: 1,35 %)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
14/02/2024	State Street Bank	CAD 643 523	USD 468 806	2	6 365	0,00
08/12/2023	State Street Bank	CAD 622 758	USD 457 574	3	1 776	0,00
17/01/2024	State Street Bank	CAD 623 572	USD 459 155	2	1 101	0,00
17/01/2024	State Street Bank	CHF 19 625 094	USD 21 885 532	4	795 033	0,06
14/02/2024	State Street Bank	CHF 19 396 433	USD 21 774 795	5	707 861	0,05
08/12/2023	State Street Bank	CHF 19 912 116	USD 22 515 065	5	393 769	0,03
14/02/2024	State Street Bank	EUR 209 555 529	USD 224 613 059	7	4 753 784	0,36
08/12/2023	State Street Bank	EUR 27 618 879	USD 29 387 911	10	751 713	0,06
17/01/2024	State Street Bank	EUR 13 482 194	USD 14 292 603	8	446 969	0,01
17/01/2024	State Street Bank	GBP 14 501 367	USD 17 790 060	12	574 862	0,04
08/12/2023	State Street Bank	GBP 19 970 547	USD 24 778 163	18	504 076	0,03
14/02/2024	State Street Bank	GBP 12 069 456	USD 14 843 194	10	444 481	0,03
14/02/2024	State Street Bank	NOK 6 007 730	USD 538 064	1	20 462	0,00
17/01/2024	State Street Bank	NOK 5 991 412	USD 554 070	3	2 511	0,00
08/12/2023	State Street Bank	SEK 18 347 952	USD 1 663 232	2	87 989	0,01
17/01/2024	State Street Bank	SEK 14 873 618	USD 1 369 466	1	53 066	0,00
14/02/2024	State Street Bank	SEK 12 932 447	USD 1 186 437	2	51 847	0,00
17/01/2024	State Street Bank	SGD 117 519	USD 86 452	2	1 782	0,00
08/12/2023	State Street Bank	SGD 119 128	USD 87 673	2	1 604	0,00
14/02/2024	State Street Bank	SGD 113 822	USD 84 303	1	1 264	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 144 013	SEK 1 503 796	2	483	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 34 860 120	USD 38 391 936	11	(236 153)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 175 635 660	USD 192 812 476	2	(1 146 746)	(0,09)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 182 395 896	USD 200 614 693	2	(1 208 199)	(0,09)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,26 % (2022: 1,35 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,26 % (2022: 1,35 %) (cont.)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
14/02/2024	State Street Bank	GBP 766 087	USD 973 012	3	(2 656)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	NOK 5 800 042	USD 545 271	3	(7 103)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 15 077	CAD 20 467	2	(30)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 13 495	CAD 18 431	2	(100)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 13 625	CAD 18 706	2	(188)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 792 486	CHF 705 937	1	(25 774)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 251 855	CHF 1 120 620	8	(43 236)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 3 116 939	CHF 2 783 751	18	(85 761)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 52 382 371	EUR 48 743 981	18	(810 420)	(0,04)
17/01/2024	State Street Bank	USD 36 884 236	EUR 34 607 297	3	(950 607)	(0,08)
14/02/2024	State Street Bank	USD 47 033 213	EUR 43 894 048	4	(1 010 563)	(0,08)
14/02/2024	State Street Bank	USD 4 388 838	GBP 3 567 685	4	(130 140)	(0,01)
17/01/2024	State Street Bank	USD 6 876 567	GBP 5 608 568	10	(226 277)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	USD 14 372 624	GBP 11 578 284	21	(285 207)	(0,01)
17/01/2024	State Street Bank	USD 24 008	NOK 259 333	1	(83)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 15 210	NOK 167 414	2	(324)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 51 784	NOK 578 270	2	(1 976)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 34 158	SEK 371 853	1	(1 447)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 183 030	SEK 1 987 640	3	(7 072)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 476 797	SEK 5 279 807	5	(27 136)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 389	SGD 1 874	2	(20)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 2 768	SGD 3 760	2	(55)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 3 988	SGD 5 404	4	(60)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					9 602 798	0,68
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(6 207 333)	(0,42)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>3 395 465</b>	<b>0,26</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>3 395 465</b>	<b>0,26</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	1 274 044 995	97,77
Liquidità in banca e presso il broker (2022: 1,98 %)	45 152 898	3,46
Crediti (2022: 2,51 %)	54 309 246	4,17
<b>Totale</b>	<b>1 373 507 139</b>	<b>105,40</b>
Debiti (2022: (1,23) %)	(70 354 041)	(5,40)
<b>NAV</b>	<b>1 303 153 098</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	USD1 303 153 098	USD1 591 010 105	USD2 240 530 149
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD1 846 400	CAD2 048 210	CAD6 348 848
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF8 504 638	CHF9 177 604	CHF13 963 875
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF18 992 718	CHF17 087 540	CHF41 998 141
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF16 065 374	CHF28 113 329	CHF31 452 649
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF758 508	CHF3 502 711
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF11 437 228	CHF12 878 715	CHF5 036 402
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€74 763 055	€99 690 522	€137 797 239
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€226 806 097	€218 349 034	€270 599 015
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€10 293 774	€9 985 111	€10 498 661
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€117 953 879	€207 727 634	€138 972 771
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€28 251 155	€49 548 688	€78 589 565
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€23 106 785	€24 483 821	€27 939 541
-Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	€48 887 863	€49 701 651	€43 954 738
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€18 296 628	€16 789 068	€20 880 419
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€6 340 425	€5 295 182	€6 367 322
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€15 731 052	€36 613 383	€32 296 010
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 098 113	GBP2 927 153	GBP3 165 615
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP10 310 131	GBP6 964 744	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 944 024	GBP2 856 886	GBP2 942 550
-Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	GBP979	GBP1 071
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP6 100 280	GBP5 482 418	GBP6 336 631
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP13 001 314	GBP21 578 644	GBP36 084 565
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP1 024 934	GBP3 041 213	GBP3 471 582
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP1 796 038	GBP2 063 560	GBP23 757 144
-Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	-	JPY148 094 732
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK17 185 763	NOK21 756 921	NOK23 841 610
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK37 492 940	SEK41 509 816	SEK43 322 912
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD344 546	SGD346 695	SGD381 991
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD98 003 298	USD137 217 614	USD262 762 318

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD167 281 663	USD210 454 897	USD335 309 427
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD1 189 634	USD1 207 477	USD2 203 506
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD128 168	USD121 253	USD127 126
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD130 272 621	USD177 182 728	USD254 106 826
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD80 614 515	USD85 471 337	USD114 723 524
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD16 666 838	USD18 225 460	USD16 569 054
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD37 793 196	USD19 581 286	USD66 463 265
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD30 784 685	USD47 530 623	USD77 441 605
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD3 313 624	USD21 846 604	USD28 656 894
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	12 631	14 796	43 882
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	76 826	84 384	120 316
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	187 638	172 184	397 371
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	145 388	258 181	269 864
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	7 440	32 289
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	171 885	186 621	65 011
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	600 458	830 754	1 079 070
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2 018 746	2 020 440	2 357 545
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	104 357	104 414	102 536
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	986 649	1 797 418	1 126 654
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	249 216	454 909	680 017
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	357 303	372 038	378 944
-Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	667 320	666 510	526 152
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	281 400	253 803	281 635
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	97 515	80 036	85 894
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	240 720	550 660	433 329
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	9 392	26 366	27 189
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	102 926	73 367	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	15 489	23 899	23 400
-Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	12	12
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	87 837	78 827	82 476
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	182 911	303 156	458 916
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	14 760	43 727	45 197
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	24 610	28 237	294 279
-Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	-	197 459 643
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	129 061	170 442	177 182
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	314 116	360 704	354 090
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	4 572	4 572	4 572
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	669 879	997 366	1 832 501
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 261 361	1 690 808	2 590 062
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	10 147	10 887	18 950
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 184	1 184	1 184
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	927 273	1 337 027	1 834 309
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	604 624	683 716	883 236
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	218 381	240 378	199 531
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	490 057	255 597	792 078

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Numero di Quote in circolazione (cont.)</b>			
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	400 321	622 210	925 560
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	42 325	280 913	336 388
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD146,18	CAD138,43	CAD144,68
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF110,70	CHF108,76	CHF116,06
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF101,22	CHF99,24	CHF105,69
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF110,50	CHF108,89	CHF116,55
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF101,95	CHF108,48
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF66,54	CHF69,01	CHF77,47
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€124,51	€120,00	€127,70
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€112,35	€108,07	€114,78
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€98,64	€95,63	€102,39
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€119,55	€115,57	€123,35
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€113,36	€108,92	€115,57
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€64,67	€65,81	€73,73
-Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	€73,26	€74,57	€83,54
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€65,02	€66,15	€74,14
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€65,02	€66,16	€74,13
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€65,35	€66,49	€74,53
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP116,92	GBP111,02	GBP116,43
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP100,17	GBP94,93	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP125,51	GBP119,54	GBP125,75
-Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	GBP81,56	GBP89,22
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP69,45	GBP69,55	GBP76,83
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP71,08	GBP71,18	GBP78,63
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP69,44	GBP69,55	GBP76,81
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP72,98	GBP73,08	GBP80,73
-Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	-	JPY0,75
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK133,16	NOK127,65	NOK134,56
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK119,36	SEK115,08	SEK122,35
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD75,36	SGD75,83	SGD83,55
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD146,30	USD137,58	USD143,39
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD132,62	USD124,47	USD129,46
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD117,24	USD110,91	USD116,28
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD108,25	USD102,41	USD107,37
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD140,49	USD132,52	USD138,53
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD133,33	USD125,01	USD129,89
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD76,32	USD75,82	USD83,04
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD77,12	USD76,61	USD83,91
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD76,90	USD76,39	USD83,67
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD78,29	USD77,77	USD85,19

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 2023 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	<b>% DEL TOTALE ATTIVITÀ</b>
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	26,11
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	65,98
Strumenti finanziari derivati OTC	0,70
Altre attività circolanti	7,21
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

Muzinich Sustainable Credit Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2022: 90,37 %)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2022: 90,37 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - n/a (2022: 0,48 %)</b>					
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 6,18 % (2022: 4,34 %)</b>					
1 000 000	Aptiv PLC	3,250	01/03/2032	778 909	0,56
325 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	342 284	0,24
525 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,950	06/03/2026	485 679	0,35
400 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	403 724	0,29
700 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	661 220	0,47
900 000	General Motors Financial Co., Inc.	1,250	08/01/2026	750 472	0,54
650 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	630 545	0,45
350 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	374 647	0,27
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	970 050	0,69
300 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	246 099	0,18
1 300 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	2,450	02/03/2031	995 826	0,71
600 000	Toyota Motor Credit Corp.	2,150	13/02/2030	468 148	0,34
900 000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	767 700	0,55
300 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	313 140	0,22
500 000	ZF Finance GmbH	2,250	03/05/2028	449 960	0,32
<b>Banche - 23,60 % (2022: 20,65 %)</b>					
200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	18/05/2026	201 854	0,14
300 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	311 001	0,22
600 000	AIB Group PLC	Variabile	14/10/2026	562 402	0,40
500 000	AIB Group PLC	Variabile	19/11/2029	481 250	0,34
600 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	29/11/2027	611 514	0,44
2 500 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	22/07/2030	2 154 162	1,54
800 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	27/03/2030	764 424	0,55
1 300 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	15/04/2031	1 201 616	0,86
400 000	Bank of America Corp.	Variabile	21/07/2032	287 915	0,21
700 000	Bank of America Corp.	Variabile	22/07/2033	609 498	0,44
600 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	14/10/2029	582 204	0,42
800 000	Bankinter SA	Variabile	03/05/2030	809 592	0,58
800 000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	5,790	13/07/2028	741 179	0,53
1 000 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	1 109 524	0,79
1 000 000	BNP Paribas SA	Variabile	01/03/2033	829 885	0,59
1 000 000	BPCE SA	4,000	29/11/2032	1 007 900	0,72
400 000	CaixaBank SA	Variabile	23/02/2033	410 660	0,29
400 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	29/06/2027	409 484	0,29
900 000	Citigroup, Inc.	Variabile	25/01/2033	676 867	0,48
1 000 000	Commerzbank AG	Variabile	05/12/2030	969 830	0,69
800 000	Commonwealth Bank of Australia	3,305	11/03/2041	491 183	0,35
1 200 000	Cooperatieve Rabobank UA	Variabile	10/04/2029	1 087 702	0,78

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2022: 90,37 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2022: 90,37 %) (cont.)</b>					
<b>Banche - 23,60 % (2022: 20,65 %) (cont.)</b>					
550 000	Crédit Agricole SA	Variabile	16/06/2026	473 354	0,34
1 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	04/06/2026	864 004	0,62
300 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	23/07/2030	279 627	0,20
1 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	5,017	26/06/2024	995 876	0,71
275 000	Islandsbanki Hf.	7,375	17/05/2026	285 769	0,21
200 000	KBC Group NV	Variabile	19/01/2029	181 914	0,13
500 000	La Banque Postale SA	Variabile	26/01/2031	459 340	0,33
600 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	09/07/2025	542 846	0,39
350 000	Lloyds Banking Group PLC	4,650	24/03/2026	309 017	0,22
1 000 000	Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	Variabile	07/04/2031	799 597	0,57
750 000	National Australia Bank Ltd.	Variabile	02/08/2034	602 330	0,43
100 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	104 156	0,08
725 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	753 036	0,54
500 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	01/02/2026	504 244	0,36
500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	12/03/2030	456 105	0,33
900 000	Société Générale SA	Variabile	06/12/2030	888 237	0,64
2 900 000	Standard Chartered PLC	Variabile	12/02/2030	2 532 376	1,81
100 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	101 028	0,07
1 000 000	UniCredit SpA	Variabile	15/01/2032	908 600	0,65
1 400 000	UniCredit SpA	Variabile	02/04/2034	1 256 796	0,90
300 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	292 629	0,21
700 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	11/12/2030	767 327	0,55
1 855 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	04/02/2030	1 624 350	1,16
800 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	23/11/2031	693 346	0,50
<b>Emittenti - 0,64 % (2022: n/a)</b>					
1 100 000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,279	15/03/2032	889 313	0,64
<b>Materiali da costruzione - 0,35 % (2022: 0,95 %)</b>					
475 000	Wienerberger AG	4,875	04/10/2028	486 490	0,35
<b>Televisione via cavo/satellite - 1,30 % (2022: n/a)</b>					
1 000 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	897 314	0,64
550 000	Comcast Corp.	4,150	15/10/2028	487 619	0,35
475 000	Comcast Corp.	4,550	15/01/2029	427 674	0,31
<b>Beni strumentali - 0,97 % (2022: 0,59 %)</b>					
1 300 000	Daimler Truck Finance North America LLC	2,500	14/12/2031	956 364	0,68
500 000	John Deere Capital Corp.	1,500	06/03/2028	399 528	0,29

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2022: 90,37 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2022: 90,37 %) (cont.)</b>					
<b>Prodotti chimici - 1,69 % (2022: 1,35 %)</b>					
225 000	IMCD NV	4,875	18/09/2028	227 988	0,16
250 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	255 788	0,18
750 000	LG Chem Ltd.	3,250	15/10/2024	672 803	0,48
1 500 000	LYB International Finance III LLC	3,625	01/04/2051	924 070	0,66
500 000	Sherwin-Williams Co.	2,900	15/03/2052	284 179	0,21
<b>Beni di consumo - 1,21 % (2022: 1,05 %)</b>					
1 000 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,625	24/03/2032	806 968	0,58
1 000 000	Kenvue, Inc.	5,050	22/03/2053	877 779	0,63
<b>Imballaggi- 0,13 % (2022: 1,72 %)</b>					
200 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	180 422	0,13
<b>Servizi finanziari diversificati - 11,44 % (2022: 13,01 %)</b>					
1 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	759 771	0,54
534 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	438 941	0,31
800 000	Air Lease Corp.	3,000	01/02/2030	625 102	0,45
700 000	Aircastle Ltd.	5,250	11/08/2025	628 595	0,45
1 000 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	819 940	0,59
725 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	637 297	0,45
275 000	Encore Capital Group, Inc.	5,375	15/02/2026	297 911	0,21
800 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	24/02/2028	667 978	0,48
1 200 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/07/2032	865 828	0,62
400 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	386 048	0,28
300 000	Intercontinental Exchange, Inc.	4,600	15/03/2033	262 808	0,19
965 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	853 456	0,61
500 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	453 025	0,32
100 000	Intrum AB	3,500	15/07/2026	79 983	0,06
600 000	Macquarie Group Ltd.	6,207	22/11/2024	551 750	0,39
1 275 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	1 184 475	0,85
800 000	Morgan Stanley	Variabile	28/04/2026	697 333	0,50
1 200 000	Morgan Stanley	Variabile	20/07/2033	1 030 209	0,74
1 000 000	Nasdaq, Inc.	2,500	21/12/2040	597 071	0,43
800 000	REC Ltd.	2,250	01/09/2026	670 530	0,48
1 000 000	REC Ltd.	5,625	11/04/2028	915 066	0,65
620 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	539 107	0,38
600 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	485 322	0,35
500 000	Synchrony Financial	4,375	19/03/2024	455 620	0,33
1 200 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	1 088 782	0,78

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2022: 90,37 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2022: 90,37 %) (cont.)</b>					
<b>Media diversificati - 0,71 % (2022: 0,05 %)</b>					
1 350 000	Walt Disney Co.	3,500	13/05/2040	996 986	0,71
<b>Energia - 2,11 % (2022: 1,55 %)</b>					
900 000	Baker Hughes Holdings LLC	5,125	15/09/2040	790 004	0,57
400 000	Eni SpA	Variabile	Perpetua	352 624	0,25
600 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	523 914	0,37
400 000	Williams Cos., Inc.	3,900	15/01/2025	359 114	0,26
1 000 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	917 850	0,66
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,53 % (2022: 2,51 %)</b>					
775 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	738 087	0,53
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 3,15 % (2022: 2,55 %)</b>					
400 000	General Mills, Inc.	4,950	29/03/2033	356 165	0,25
600 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	4,050	15/04/2032	503 651	0,36
300 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	4,500	15/04/2052	230 118	0,16
600 000	Mondelez International, Inc.	3,000	17/03/2032	468 961	0,34
600 000	Nestle Holdings, Inc.	4,850	14/03/2033	545 048	0,39
750 000	Sysco Corp.	5,950	01/04/2030	711 787	0,51
1 200 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	719 160	0,51
450 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	442 886	0,32
500 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	431 700	0,31
<b>Sanità - 3,54 % (2022: 2,23 %)</b>					
500 000	AbbVie, Inc.	3,200	21/11/2029	416 121	0,30
550 000	Amgen, Inc.	5,650	02/03/2053	498 099	0,36
1 200 000	CVS Health Corp.	3,250	15/08/2029	989 494	0,71
300 000	Humana, Inc.	5,500	15/03/2053	264 329	0,19
325 000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	297 382	0,21
800 000	Merck & Co., Inc.	4,150	18/05/2043	635 404	0,46
450 000	MPT Operating Partnership LP	2,500	24/03/2026	417 236	0,30
850 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	5,300	19/05/2053	760 877	0,54
500 000	Pfizer, Inc.	1,750	18/08/2031	366 406	0,26
344 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	298 958	0,21
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,94 % (2022: 11,21 %)</b>					
400 000	American Tower Corp.	1,500	31/01/2028	312 322	0,22
400 000	Aroundtown SA	Variabile	Perpetua	119 992	0,09
1 750 000	AT Securities BV	Variabile	Perpetua	720 908	0,52
600 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	492 720	0,35
500 000	Carmila SA	1,625	01/04/2029	418 515	0,30

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2022: 90,37 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2022: 90,37 %) (cont.)</b>					
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,94 % (2022: 11,21 %) (cont.)</b>					
1 200 000	Crown Castle, Inc.	3,100	15/11/2029	956 253	0,68
300 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	259 554	0,19
640 000	CTP NV	1,250	21/06/2029	509 370	0,36
200 000	Fastighets AB Balder	1,875	14/03/2025	189 264	0,14
400 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	3,000	29/03/2025	355 860	0,25
600 000	Hammerson PLC	3,500	27/10/2025	659 811	0,47
650 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,250	13/10/2024	602 361	0,43
1 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	889 805	0,64
700 000	New Immo Holding SA	2,750	26/11/2026	628 250	0,45
400 000	Prologis LP	2,250	15/01/2032	292 092	0,21
900 000	Simon Property Group LP	2,650	01/02/2032	671 513	0,48
800 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	686 576	0,49
900 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	776 070	0,55
300 000	Vonovia SE	5,000	23/11/2030	307 245	0,22
550 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	531 289	0,38
800 000	Weyerhaeuser Co.	4,750	15/05/2026	722 242	0,52
<b>Alberghi - 1,21 % (2022: 1,04 %)</b>					
850 000	Hilton Worldwide Finance LLC	4,875	01/04/2027	758 123	0,54
1 200 000	Marriott International, Inc.	3,500	15/10/2032	934 861	0,67
<b>Assicurazioni - 2,52 % (2022: 1,72 %)</b>					
700 000	AXA SA	Variabile	Perpetua	688 037	0,49
500 000	MetLife, Inc.	4,050	01/03/2045	371 224	0,27
500 000	Progressive Corp.	4,125	15/04/2047	373 940	0,27
500 000	Prudential Financial, Inc.	4,600	15/05/2044	394 568	0,28
600 000	Travelers Cos., Inc.	4,000	30/05/2047	444 006	0,32
1 750 000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.	Variabile	19/04/2051	1 245 618	0,89
<b>Tempo libero - n/a (2022: 0,62 %)</b>					
<b>Carta -0,99 % (2022: 0,89 %)</b>					
1 525 000	Suzano International Finance BV	5,500	17/01/2027	1 382 996	0,99
<b>Stampa ed editoria - n/a (2022: 0,33 %)</b>					
<b>Compagnie ferroviarie - 1,99 % (2022: 0,61 %)</b>					
1 000 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,200	15/04/2054	890.062	0,64
1 100 000	CSX Corp.	4,100	15/11/2032	938.026	0,67
1 600 000	Union Pacific Corp.	2,950	10/03/2052	956,173	0,68

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2022: 90,37 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2022: 90,37 %) (cont.)</b>					
<b>Ristoranti - 0,51 % (2022: n/a)</b>					
900 000	Starbucks Corp.	3,000	14/02/2032	711 323	0,51
<b>Servizi - 0,89 % (2022: 0,49 %)</b>					
525 000	Securitas Treasury Ireland DAC	4,375	06/03/2029	530 276	0,38
400 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	374 044	0,27
350 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	333 922	0,24
<b>Grande distribuzione - 2,46 % (2022: 3,55 %)</b>					
1 000 000	Home Depot, Inc.	4,950	15/09/2052	872 116	0,63
500 000	Lowe's Cos., Inc.	3,750	01/04/2032	409 954	0,29
1 200 000	Lowe's Cos., Inc.	3,500	01/04/2051	756 396	0,54
280 000	Tapestry, Inc.	5,350	27/11/2025	283 352	0,20
1 300 000	Target Corp.	2,950	15/01/2052	781 314	0,56
450 000	Walmart, Inc.	1,800	22/09/2031	337 361	0,24
<b>Tecnologia - 7,31 % (2022: 2,94 %)</b>					
400 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	411 784	0,30
1 300 000	Apple, Inc.	1,700	05/08/2031	966 935	0,69
1 000 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/04/2032	830 517	0,59
700 000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	499 642	0,36
1 000 000	Competition Team Technologies Ltd.	3,750	12/03/2024	911 406	0,65
800 000	Gen Digital, Inc.	5,000	15/04/2025	727 852	0,52
600 000	Intel Corp.	4,150	05/08/2032	521 184	0,37
600 000	International Business Machines Corp.	3,300	15/05/2026	527 762	0,38
800 000	International Business Machines Corp.	4,000	20/06/2042	606 624	0,43
400 000	Microsoft Corp.	3,450	08/08/2036	322 996	0,23
1 275 000	NXP BV	4,300	18/06/2029	1 100 280	0,79
1 100 000	Oracle Corp.	2,875	25/03/2031	863 054	0,62
750 000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	480 159	0,34
300 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	308 187	0,22
200 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	204 220	0,15
600 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	495 450	0,36
600 000	VMware, Inc.	2,200	15/08/2031	434 636	0,31
<b>Telecomunicazioni - 5,72 % (2022: 5,33 %)</b>					
250 000	AT&T, Inc.	1,700	25/03/2026	211 820	0,15
1 500 000	AT&T, Inc.	3,650	01/06/2051	957 693	0,69
500 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	494 780	0,35
800 000	Rogers Communications, Inc.	3,800	15/03/2032	638 223	0,46
800 000	SES SA	Variabile	Perpetua	718 720	0,51
875 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	885 780	0,63

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2022: 90,37 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2022: 90,37 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 5,72% (2022: 5,33%) (cont.)</b>					
600 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	592 506	0,42
1 200 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	1 011 796	0,72
700 000	T-Mobile USA, Inc.	3,400	15/10/2052	432 468	0,31
700 000	Verizon Communications, Inc.	1,500	18/09/2030	510 716	0,37
1 300 000	Verizon Communications, Inc.	2,355	15/03/2032	951 638	0,68
710 000	Vodafone Group PLC	Variabile	04/06/2081	594 595	0,43
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,57% (2022: 1,90%)</b>					
600 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	564 450	0,40
200 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,750	24/01/2031	199 672	0,14
1 300 000	FedEx Corp.	2,400	15/05/2031	991 490	0,71
1 275 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	1 045 126	0,75
461 000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	01/05/2028	418 506	0,30
400 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	371 140	0,27
<b>Servizi pubblici - 5,48% (2022: 6,71%)</b>					
700 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	628 643	0,45
500 000	Elia Transmission Belgium SA	3,625	18/01/2033	498 275	0,36
500 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	427 890	0,30
371 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	300 492	0,21
400 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	348 273	0,25
900 000	Naturgy Finance BV	Variabile	Perpetua	806 382	0,58
1 939 020	Sweihaan PV Power Co. PJSC	3,625	31/01/2049	1 372 490	0,98
2 456 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	2 165 853	1,55
1 300 000	Veolia Environnement SA	Variabile	Perpetua	1 116 765	0,80
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 143 169 520)</b>				<b>135 763 135</b>	<b>97,14</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: EUR 143 169 520)</b>				<b>135 763 135</b>	<b>97,14</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - n/a (2022: 4,98 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 2,53 %)</b>					
<b>Emittenti - n/a (2022: 0,38 %)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - n/a (2022: 1,11 %)</b>					

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - n/a (2022: 4,98 %) (cont.)</b>					
Sanità - n/a (2022: 0,31 %)					
Tempo libero - n/a (2022: 0,15 %)					
Tecnologia - n/a (2022: 0,21 %)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario n/a (2022: 0,29 %)					
<b>Investimenti (costo: EUR 143 169 520)</b>				<b>135 763 135</b>	<b>97,14</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,39 % (2022: 1,39 %)

#### Contratti di cambio a termine - 1,39 % (2022: 1,27 %)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
08/12/2023	State Street Bank	EUR 1 165 742	GBP 1 004 511	3	413	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 41 687 745	USD 44 381 799	12	1 092 003	0,77
08/12/2023	State Street Bank	EUR 44 970 154	USD 48 261 663	12	744 883	0,53
14/02/2024	State Street Bank	EUR 33 591 114	USD 36 013 019	5	688 691	0,49
14/02/2024	State Street Bank	GBP 5 133 781	EUR 5 890 856	12	50 144	0,03
17/01/2024	State Street Bank	GBP 5 065 086	EUR 5 833 312	19	34 047	0,02
08/12/2023	State Street Bank	GBP 546 270	EUR 628 072	18	5 649	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 2 456 207	EUR 2 240 490	9	3 565	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 5	CHF 5	1	-	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 723 117	GBP 627 754	13	(5 136)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 1 528 547	GBP 1 327 346	8	(9 041)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 1 195 191	GBP 1 041 338	3	(9 882)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 41 827	USD 45 745	1	(92)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	GBP 4 684 776	EUR 5 436 714	6	(1 925)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 5 304 089	EUR 4 897 881	21	(51 929)	(0,02)
17/01/2024	State Street Bank	USD 11 806 956	EUR 11 087 453	31	(287 708)	(0,20)
08/12/2023	State Street Bank	USD 15 692 451	EUR 14 694 867	50	(314 866)	(0,21)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 619 395	1,84
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(680 579)	(0,45)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>1 938 816</b>	<b>1,39</b>

#### Contratti future aperti- n/a (2022: 0,18 %)

#### Credit default swap - n/a (2022: (0,06)%)

#### Acquisto di protezione - n/a (2022: (0,06)%)

<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>1 938 816</b>	<b>1,39</b>
---	--	--	--	------------------	-------------

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
<b>Portafoglio investimenti</b>	<b>137 701 951</b>	<b>98,53</b>
<b>Liquidità in banca e presso il broker (2022: 2,42 %)</b>	<b>734 542</b>	<b>0,53</b>
<b>Crediti (2022: 1,17 %)</b>	<b>1 738 872</b>	<b>1,24</b>
<b>Totale</b>	<b>140 175 365</b>	<b>100,30</b>
<b>Debiti (2022: (0,33)%)</b>	<b>(417 752)</b>	<b>(0,30)</b>
<b>NAV</b>	<b>139 757 613</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	€139 757 613	€165 707 318	€247 150 994
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF199 181	CHF605 643
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€9 371 956	€31 325 191	€55 213 662
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€11 035 091	€7 754 694	€23 177 537
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€3 457 747	€4 217 026	€5 700 414
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 225 516	€1 371 517	€3 568 762
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€4 269 411	€8 858 269	€10 188 872
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€14 596 044	€14 564 346	€17 172 749
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€27 221 604	€17 517 457	€11 192 731
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	€623 129	€863 166
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€18 092 173	€20 171 303	€25 070 473
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€28 685 198	€30 566 449	€60 374 113
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP14 790 037	GBP18 188 576	GBP20 536 559
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD421 531	USD1 563 324	USD2 861 389
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD2 216 336	USD2 092 417	USD2 560 043
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD1 391 841	USD3 650 807	USD5 424 624
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD1 035 490	USD412 608	USD308 148
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	2 128	5 732
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	71 140	245 341	383 668
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	112 983	82 095	218 121
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	36 298	45 359	54 017
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	12 603	14 495	33 328
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	48 732	101 330	100 830
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	166 831	166 831	170 162
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	315 686	203 573	112 535
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	7 312	8 764
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	210 472	235 179	252 905
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	332 582	355 135	606 775

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Numero di Quote in circolazione (cont.)</b>			
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	151 104	189 346	187 480
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	3 009	11 796	19 529
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	20 897	20 897	23 172
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	13 797	37 147	48 730
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	10 221	4 180	2 756
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF93,60	CHF105,66
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€131,74	€127,68	€143,91
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€97,67	€94,46	€106,26
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€95,26	€92,97	€105,53
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€97,24	€94,62	€107,08
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€87,61	€87,42	€101,05
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€87,49	€87,30	€100,92
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€86,23	€86,05	€99,46
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	€85,22	€98,49
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€85,96	€85,77	€99,13
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€86,25	€86,07	€99,50
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP97,88	GBP96,06	GBP109,54
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD140,09	USD132,53	USD146,52
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD106,06	USD100,13	USD110,48
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD100,88	USD98,28	USD111,32
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD101,31	USD98,71	USD111,81

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

	<b>% DEL TOTALE ATTIVITÀ</b>
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	87,55
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	8,83
Strumenti finanziari derivati OTC	1,86
Altre attività circolanti	1,76
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich LongShortCreditYield Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 83,47 % (2022: 89,02 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 6,89 % (2022: n/a)</b>					
<b>Titoli sovrani - 6,89 % (2022: n/a)</b>					
10 000 000	U.S. Treasury Bills	0,000	07/12/2023	9 991 219	2,76
15 000 000	United States Treasury Bill	0,000	19/12/2023	14 960 475	4,13
<b>Totale emissioni di stato (costo: USD 24 931 253)</b>				<b>24 951 694</b>	<b>6,89</b>
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 74,68% (2022: 88,33%)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 0,55% (2022: 1,63%)</b>					
1 950 000	TransDigm, Inc.	7,125	01/12/2031	1 988 685	0,55
<b>Compagnie aeree - 1,80% (2022: 1,87%)</b>					
4 687 500	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	4 618 292	1,27
2 000 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	1 918 518	0,53
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 5,34% (2022: 2,82%)</b>					
4 000 000	Adient Global Holdings Ltd.	8,250	15/04/2031	4 066 964	1,12
6 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	07/11/2033	6 252 399	1,73
9 000 000	General Motors Co.	5,950	01/04/2049	8 242 400	2,27
700 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	797 032	0,22
<b>Banche - 9,17% (2022: 3,28%)</b>					
1 200 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	02/10/2026	1 334 407	0,37
2 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	16/08/2033	2 124 459	0,59
1 200 000	Banco Santander SA	Variabile	23/08/2033	1 332 142	0,37
1 100 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variabile	29/01/2031	983 125	0,27
5 000 000	Bank of America Corp.	Variabile	15/09/2034	5 015 433	1,38
4 370 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	4 389 665	1,21
2 400 000	CaixaBank SA	Variabile	Perpetua	1 893 749	0,52
1 200 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	993 460	0,27
1 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	19/05/2031	1 081 073	0,30
1 600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	1 617 639	0,45
2 000 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	2 130 896	0,59
800 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	803 792	0,22
1 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	965 536	0,27
2 400 000	La Banque Postale SA	Variabile	Perpetua	1 781 933	0,49
1 900 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	Perpetua	1 835 722	0,51
1 200 000	Société Générale SA	Variabile	Perpetua	1 019 006	0,28
1 475 000	UniCredit SpA	Variabile	19/06/2032	1 389 433	0,38
2 000 000	Virgin Money UK PLC	Variabile	Perpetua	2 539 499	0,70
<b>Emittenti - n/a (2022: 1,19%)</b>					

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 83,47 % (2022: 89,02 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 74,68 % (2022: 88,33 %) (cont.)</b>					
<b>Materiali da costruzione - 2,71 % (2022: 1,36 %)</b>					
3 000 000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	01/02/2032	2 578 385	0,71
5 000 000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	8,875	15/11/2031	5 100 010	1,41
2 150 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	2 153 411	0,59
<b>Televisione via cavo/satellite- 1,63 % (2022: 2,23 %)</b>					
2 000 000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	1 845 688	0,51
4 100 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	4 074 490	1,12
<b>Beni strumentali - 2,11 % (2022: 0,23 %)</b>					
2 500 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	2 552 722	0,71
3 000 000	Dornoch Debt Merger Sub, Inc.	6,625	15/10/2029	2 562 591	0,71
1 700 000	Terex Corp.	5,000	15/05/2029	1 560 073	0,43
875 000	Vestas Wind Systems AS	4,125	15/06/2031	954 751	0,26
<b>Prodotti chimici - 2,98 % (2022: 0,72 %)</b>					
2 150 000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	7,250	15/02/2031	2 219 123	0,61
5 000 000	FMC Corp.	5,650	18/05/2033	4 707 342	1,30
3 000 000	Olin Corp.	5,000	01/02/2030	2 755 237	0,76
1 000 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	1 121 946	0,31
<b>Beni di consumo - 0,25 % (2022: 0,60 %)</b>					
1 000 000	Energizer Gamma Acquisition BV	3,500	30/06/2029	916,895	0,25
<b>Imballaggi - 1,93 % (2022: 2,42 %)</b>					
2 300 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/08/2026	2 287 255	0,63
2 000 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	9,250	15/04/2027	1 822 123	0,50
3 000 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	2 887 947	0,80
<b>Servizi finanziari diversificati - 0,59 % (2022: 4,07 %)</b>					
2 261 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	2 136 608	0,59
<b>Media diversificati - 1,36 % (2022: 0,43 %)</b>					
<b>Energia - 13,48 % (2022: 6,82 %)</b>					
3 000 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	8,250	31/12/2028	3 005 100	0,83
1 400 000	Blue Racer Midstream LLC	6,625	15/07/2026	1 382 298	0,38
2 000 000	CITGO Petroleum Corp.	7,000	15/06/2025	1 980 035	0,55
3 850 000	Civitas Resources, Inc.	8,625	01/11/2030	3 990 756	1,10
1 925 000	Consolidated Energy Finance SA	5,000	15/10/2028	1 614 448	0,45
3 200 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	3 309 744	0,91
2 100 000	Energian Israel Finance Ltd.	5,375	30/03/2028	1 833 831	0,51

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 83,47 % (2022: 89,02 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 74,68 % (2022: 88,33 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 13,48 % (2022: 6,82 %) (cont.)</b>					
4 000 000	EnLink Midstream Partners LP	Variabile	Perpetua	3 614 803	1,00
3 400 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	3 353 696	0,93
4 000 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	3 711 046	1,02
1 300 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	1 315 374	0,36
1 375 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,750	15/06/2031	1 428 281	0,39
4 000 000	Range Resources Corp.	8,250	15/01/2029	4 149 920	1,15
3 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	01/03/2027	2 887 515	0,80
1 125 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	1 250 417	0,35
2 400 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	2 383 017	0,66
3 000 000	Venture Global LNG, Inc.	9,500	01/02/2029	3 095 289	0,85
3 200 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	3 156 734	0,87
1 325 000	Vital Energy, Inc.	10,125	15/01/2028	1 350 301	0,37
<b>Ambiente - 1,45 % (2022: 1,78 %)</b>					
1 625 000	GFL Environmental, Inc.	6,750	15/01/2031	1 625 000	0,45
3 646 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	3 634 005	1,00
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,56 % (2022: 2,97 %)</b>					
2 000 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	2 009 980	0,56
<b>Alimentari, bevande e tabacco - n/a (2022: 3,10 %)</b>					
<b>Giochi - 5,85 % (2022: 3,54 %)</b>					
975 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	1 095 099	0,30
5 000 000	Boyd Gaming Corp.	4,750	15/06/2031	4 428 929	1,22
3 266 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	3 249 969	0,90
2 667 000	Caesars Entertainment, Inc.	8,125	01/07/2027	2 719 609	0,75
3 000 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	2 636 269	0,73
1 400 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	1 302 629	0,36
2 625 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	2 701 742	0,75
3 000 000	Light & Wonder International, Inc.	7,500	01/09/2031	3 046 374	0,84
<b>Sanità - 2,72 % (2022: 13,71 %)</b>					
5 000 000	HCA, Inc.	5,900	01/06/2053	4 757 065	1,31
3 000 000	Tenet Healthcare Corp.	6,125	15/06/2030	2 916 465	0,81
2 164 000	Verscend Escrow Corp.	9,750	15/08/2026	2 173 972	0,60
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 4,19 % (2022: 6,89 %)</b>					
1 500 000	Aroundtown SA	0,000	16/07/2026	1 345 687	0,37
2 023 000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	5,625	01/06/2029	1 694 892	0,47
1 500 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	1 358 922	0,38
4 000 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	3 997 687	1,10

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 83,47 % (2022: 89,02 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 74,68 % (2022: 88,33 %) (cont.)</b>					
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 4,19 % (2022: 6,89 %) (cont.)</b>					
3 075 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	2 822 897	0,78
4 000 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	3 940 727	1,09
<b>Alberghi - 1,13 % (2022: 2,85 %)</b>					
4 239 000	Hyatt Hotels Corp.	1,800	01/10/2024	4 098 161	1,13
<b>Assicurazioni - 0,99 % (2022: 1,33 %)</b>					
2 500 000	Acrisure LLC	7,000	15/11/2025	2 470 300	0,68
1 000 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	1 104 314	0,31
<b>Tempo libero - 4,47 % (2022: 2,86 %)</b>					
4 500 000	Carnival Corp.	4,000	01/08/2028	4 090 768	1,13
3 325 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,370	01/05/2028	3 615 103	1,00
3 000 000	Life Time, Inc.	5,750	15/01/2026	2 942 776	0,81
1 500 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	9,250	15/01/2029	1 601 244	0,44
2 000 000	Viking Cruises Ltd.	9,125	15/07/2031	2 082 065	0,57
2 000 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	1 868 544	0,52
<b>Metalli ed estrazione mineraria - n/a (2022: 2,37 %)</b>					
<b>Carta -n/a (2022: 1,76 %)</b>					
<b>Stampa ed editoria - 0,54 % (2022: n/a)</b>					
2 000 000	Cimpres PLC	7,000	15/06/2026	1 938 550	0,54
<b>Ristoranti - 0,80 % (2022: 1,72 %)</b>					
2 914 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	2 914 244	0,80
<b>Servizi - 2,86 % (2022: 2,25 %)</b>					
2 550 000	Garda World Security Corp.	7,750	15/02/2028	2 576 495	0,71
3 175 000	Maxim Crane Works Holdings Capital LLC	11,500	01/09/2028	3 174 206	0,88
2 500 000	United Rentals North America, Inc.	3,750	15/01/2032	2 122 285	0,59
2 425 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	2 474 225	0,68
<b>Acciaio - n/a (2022: 1,89 %)</b>					
<b>Grande distribuzione - 0,76 % (2022: 0,73 %)</b>					
2 655 000	Evergreen Acqco 1 LP	0,000	26/04/2028	2 754 563	0,76
<b>Tecnologia - 0,31 % (2022: 1,46 %)</b>					
1 000 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	1 114 123	0,31

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 83,47 % (2022: 89,02 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 74,68 % (2022: 88,33 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 1,47 % (2022: 3,80 %)</b>					
2 675 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	2 637 077	0,73
3 000 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	2 695 500	0,74
<b>Servizi pubblici - 2,68 % (2022: 3,65 %)</b>					
3 000 000	Clearway Energy Operating LLC	3,750	15/02/2031	2 512 417	0,69
3 000 000	NRG Energy, Inc.	Variabile	Perpetua	2 973 998	0,82
703 653	NSG Holdings LLC	7,750	15/12/2025	703 657	0,20
3 629 068	Topaz Solar Farms LLC	5,750	30/09/2039	3 513 192	0,97
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 269 326 644)</b>				<b>270 523 770</b>	<b>74,68</b>
<b>Fondi di investimento - 1,90 % (2022: 0,69 %)</b>					
50 010	Muzinich European Credit Alpha Fund			6 883 492	1,90
<b>Totale fondi di investimento (costo: USD 5 933 253)</b>				<b>6 883 492</b>	<b>1,90</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 300 191 150)</b>				<b>302 358 956</b>	<b>83,47</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 9,36 % (2022: 3,24 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 0,99 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - n/a (2022: 0,99 %)</b>					
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,79 % (2022: n/a)</b>					
2 917 900	First Brands Group LLC	Variabile	30/03/2027	2 875 342	0,79
<b>Prodotti chimici - 1,14 % (2022: n/a)</b>					
1 546 125	Koppers, Inc.	Variabile	10/04/2030	1 553 856	0,43
2 592 303	Nouryon USA LLC	Variabile	03/04/2028	2 577 721	0,71
<b>Imballaggi - 1,36 % (2022: n/a)</b>					
2 994 950	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	Variabile	13/04/2029	2 975 647	0,82
1 989 750	Trident TPI Holdings, Inc.	Variabile	15/09/2028	1 958 342	0,54
<b>Servizi finanziari diversificati - 0,29 % (2022: n/a)</b>					
1 110 000	Clue Opco LLC	Variabile	20/09/2030	1 053 573	0,29

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 9,36 % (2022: 3,24 %) (cont.)</b>					
<b>Energie - n/a (2022: 0,34 %)</b>					
<b>Ambiente - 0,39 % (2022: n/a)</b>					
1 400 000	Energysolutions LLC	Variabile	20/09/2030	1 398 908	0,39
<b>Alimentari, bevande e tabacchi- 1,07 % (2022: 0,19 %)</b>					
4 000 000	Upfield USA Corp.	Variabile	02/01/2028	3 892 500	1,07
<b>Sanità - 1,14 % (2022: n/a)</b>					
4 200 000	Star Parent, Inc.	Variabile	27/09/2030	4 114 845	1,14
<b>Tempo libero - n/a (2022: 0,30 %)</b>					
<b>Ristoranti - 0,83 % (2022: 0,23 %)</b>					
3 000 000	IRB Holding Corp.	Variabile	15/12/2027	2 999 415	0,83
<b>Servizi - 1,73 % (2022: 0,20 %)</b>					
3 000 000	DXP Enterprises, Inc.	Variabile	11/10/2030	3 003 750	0,83
1 275 000	HomeServe USA Corp.	Variabile	21/10/2030	1 277 786	0,35
2 000 000	Peraton Corp.	Variabile	01/02/2028	1 992 500	0,55
<b>Grande distribuzione - 0,62 % (2022: n/a)</b>					
2 225 000	Peer Holding III BV	Variabile	19/10/2030	2 226 391	0,62
<b>Totale prestiti alle imprese (costo: USD 33 695 458)</b>				<b>33 900 576</b>	<b>9,36</b>
<b>Investimenti (costo: USD 333 886 608)</b>				<b>336 259 532</b>	<b>92,83</b>
<b>PRESTITI NON FINANZIATI - n/a (2022: (0,06 %))</b>					
<b>Beni di consumo - n/a (2022: (0,06 %))</b>					

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,32 % (2022: (0,59)%)

#### Contratti di cambio a termine - 1,31 % (2022: (0,28)%)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
17/01/2024	State Street Bank	CHF 4 798 539	USD 5 352 564	11	193 068	0,05
14/02/2024	State Street Bank	CHF 4 371 522	USD 4 901 332	5	165 756	0,05
08/12/2023	State Street Bank	CHF 4 998 641	USD 5 647 744	9	103 182	0,02
17/01/2024	State Street Bank	EUR 91 231 197	USD 97 118 121	28	2 621 474	0,72
08/12/2023	State Street Bank	EUR 111 878 954	USD 120 145 875	48	1 944 143	0,52
14/02/2024	State Street Bank	EUR 82 991 685	USD 88 997 561	21	1 840 130	0,49

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,32 % (2022: (0,59)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 1,31 % (2022: (0,28)%) (cont.)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
17/01/2024	State Street Bank	GBP 2 588 410	USD 3 162 603	10	115 426	0,02
08/12/2023	State Street Bank	GBP 2 095 300	USD 2 587 070	11	65 531	0,01
14/02/2024	State Street Bank	GBP 894 125	USD 1 099 347	5	33 189	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 7 571 899	EUR 6 920 398	18	19 883	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 2 947 729	EUR 2 685 421	3	8 430	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 48 375	USD 53 117	1	(168)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 159 903	USD 175 479	2	(982)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 205 454	CHF 183 046	4	(6 716)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 477 865	CHF 427 979	9	(16 751)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 911 025	CHF 809 466	18	(20 264)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 18 971 373	EUR 17 693 418	15	(394 774)	(0,11)
17/01/2024	State Street Bank	USD 30 142 239	EUR 28 315 720	50	(814 263)	(0,22)
08/12/2023	State Street Bank	USD 55 305 063	EUR 51 562 402	122	(963 372)	(0,21)
14/02/2024	State Street Bank	USD 82 085	GBP 66 733	7	(2 442)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 534 894	GBP 1 252 458	13	(50 687)	(0,01)
17/01/2024	State Street Bank	USD 2 103 812	GBP 1 730 784	9	(88 100)	(0,02)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					7 110 212	1,88
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 358 519)	(0,57)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>4 751 693</b>	<b>1,31</b>

Credit default swap - (0,25)% (2022: (0,11)%)

Acquisto di protezione - (0,25)% (2022: (0,12)%)

IMPORTO VALUTA NOZIONALE	DESCRIZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
EUR 10 000 000	iTraxx Series 40 RED	5,00 %	20/12/2028	Morgan Stanley	(566 466)	(0,16)
	Republic of Italy Government International			Barclays Bank	(9 631)	(0,00)
USD 2 000 000	Bonds	1,00 %	20/12/2028			
USD 3 000 000	Sempra Energy	1,00 %	20/06/2024	Barclays Bank	(15 254)	(0,00)
USD 3 000 000	U.S. Steel Corp.	5,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(326 421)	(0,09)
<b>Minusvalenza non realizzata su acquisto di protezione</b>					<b>(917 772)</b>	<b>(0,25)</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,32 % (2022: (0,59)%) (cont.)

Credit default swap - (0,25)% (2022: (0,11)%) (cont.)

Vendita di protezione - 0,00 % (2022: 0,01 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	2 000 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	5,00 %	20/12/2023	Goldman Sachs	4 539	0,00
<b>Plusvalenza non realizzata su vendita di protezione</b>						<b>4 539</b>	<b>0,00</b>
Plusvalenza non realizzata su credit default swap						4 539	0,00
Minusvalenza non realizzata su credit default swap						(917 772)	(0,25)
<b>Minusvalenza non realizzata su credit default swap</b>						<b>(913 233)</b>	<b>(0,25)</b>

Total return swap - (0,96) % (2022: (0,44) %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	1 589 482	Ally Financial, Inc.	2,20 %	EURIBOR 1 mese	02/11/2028	BNP Paribas	(51 140)	(0,01)
USD	1 940 946	American Airlines, Inc.	7,25 %	SOFR 1 mese	15/02/2028	BNP Paribas	(75 550)	(0,02)
USD	2 922 935	Antero Midstream Partners LP	5,75 %	SOFR 1 mese	15/01/2028	BNP Paribas	(41 511)	(0,01)
USD	1 869 001	Avient Corp	7,13 %	SOFR 1 mese	01/08/2030	BNP Paribas	(36 130)	(0,01)
USD	2 882 482	Bath & Body Works, Inc.	6,63 %	SOFR 1 mese	01/10/2030	BNP Paribas	(118 439)	(0,03)
USD	3 946 529	Carnival Corp.	6,00 %	SOFR 1 mese	01/05/2029	BNP Paribas	(216 063)	(0,06)
USD	1 851 508	CDW LLC	4,25 %	EURIBOR 1 mese	01/04/2028	BNP Paribas	(46 848)	(0,01)
USD	1 939 625	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,75 %	SOFR 1 mese	15/04/2030	BNP Paribas	(24 414)	(0,01)
USD	1 870 705	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	6,63 %	SOFR 1 mese	15/04/2029	BNP Paribas	(71 821)	(0,02)
USD	2 803 342	Coterra Energy, Inc.	4,38 %	SOFR 1 mese	15/03/2029	BNP Paribas	(56 735)	(0,02)
USD	10 500 166	Dow Chemical Co.	6,90 %	SOFR 1 mese	15/05/2053	BNP Paribas	(704 387)	(0,20)
USD	1 817 933	DuPont de Nemours, Inc.	5,42 %	EURIBOR 1 mese	15/11/2048	BNP Paribas	(135 757)	(0,04)
USD	854 018	Energizer Holdings, Inc.	4,38 %	EURIBOR 1 mese	31/03/2029	BNP Paribas	(16 230)	(0,01)
USD	979 792	EnLink Midstream LLC	5,63 %	EURIBOR 1 mese	15/01/2028	BNP Paribas	(11 069)	(0,00)
USD	1 946 683	Entegris Escrow Corp	5,95 %	SOFR 1 mese	15/06/2030	BNP Paribas	(38 653)	(0,01)
USD	1 775 493	Enviri Corp.	5,75 %	EURIBOR 1 mese	31/07/2027	BNP Paribas	(3 372)	(0,00)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,32 % (2022: (0,59)%) (cont.)

Total return swap - (0,96)% (2022: (0,44)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	1 763 871	Fertitta Entertainment Llc	4,63 %	SOFR 1 mese	15/01/2029	BNP Paribas	(46 812)	(0,01)
USD	2 502 396	Fertitta Entertainment LLC	6,75 %	SOFR 1 mese	15/01/2030	BNP Paribas	(104 410)	(0,03)
USD	2 053 958	Fortrea Holdings, Inc.	7,50 %	SOFR 1 mese	01/07/2030	BNP Paribas	10 189	0,00
USD	2 537 524	Genesis Energy LP	8,00 %	EURIBOR 1 mese	15/01/2027	BNP Paribas	(36 841)	(0,01)
USD	5 728 000	Graham Holdings Co.	EURIBOR 1 mese	5,75 %	01/06/2026	BNP Paribas	(219 090)	(0,06)
USD	4 050 000	HAT Holdings I LLC	EURIBOR 1 mese	6,00 %	15/04/2025	BNP Paribas	(11 085)	(0,00)
USD	15 000 000	IBOXHY Index Imola Merger Corp	0,00 %	EURIBOR 3 mesi	20/12/2023	Barclays Bank	(405 177)	(0,11)
USD	2 657 998		4,75 %	SOFR 1 mese	15/05/2029	BNP Paribas	(72 111)	(0,02)
USD	6 898 825	Intel Corp.	5,20 %	SOFR 1 mese	10/02/2033	BNP Paribas	(309 193)	(0,09)
USD	2 530 939	KB Home	4,00 %	EURIBOR 1 mese	15/06/2031	BNP Paribas	(50 817)	(0,01)
USD	2 345 886	LABL, Inc.	8,25 %	SOFR 1 mese	01/11/2029	BNP Paribas	(77 959)	(0,02)
USD	2 986 328	Life Time, Inc.	8,00 %	EURIBOR 1 mese	15/04/2026	BNP Paribas	(42 606)	(0,01)
USD	2 885 390	LYB International Finance III LLC	5,63 %	SOFR 1 mese	15/05/2033	BNP Paribas	(121 105)	(0,03)
USD	2 727 500	Performance Food Group, Inc.	4,25 %	SOFR 1 mese	01/08/2029	BNP Paribas	(1 647)	(0,00)
USD	2 771 495	PG&E Corp	5,25 %	EURIBOR 1 mese	01/07/2030	BNP Paribas	(99 935)	(0,03)
USD	2 586 000	Prime Healthcare Services, Inc.	EURIBOR 1 mese	7,25 %	01/11/2025	BNP Paribas	22 446	0,01
USD	2 476 809	Real Hero Merger Sub 2, Inc.	6,25 %	EURIBOR 1 mese	01/02/2029	BNP Paribas	(15 768)	(0,00)
USD	1 965 500	SM Energy Co.	6,50 %	SOFR 1 mese	15/07/2028	BNP Paribas	(30 770)	(0,01)
USD	2 755 518	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	6,00 %	SOFR 1 mese	01/11/2028	BNP Paribas	(113 311)	(0,03)
USD	2 249 749	Standard Industries, Inc.	5,00 %	EURIBOR 1 mese	15/02/2027	BNP Paribas	(33 556)	(0,01)
USD	1 703 000	Tempur Sealy International, Inc.	4,00 %	SOFR 1 mese	15/04/2029	BNP Paribas	(38 853)	(0,01)
USD	1 999 771	Valaris Ltd	8,38 %	SOFR 1 mese	30/04/2030	BNP Paribas	(27 409)	(0,01)
USD	5 320 636	Weatherford International Ltd	8,63 %	SOFR 1 mese	30/04/2030	BNP Paribas	154 518	0,04

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,32 % (2022: (0,59)%) (cont.)

Total return swap - (0,96)% (2022: (0,44)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	2 697 032	Western Midstream Operating LP	4,05 %	SOFR 1 mese	01/02/2030	BNP Paribas	(59 264)	(0,02)
USD	1 471 637	William Carter Co.	5,63 %	SOFR 1 mese	15/03/2027	BNP Paribas	148	0,00
USD	5 220 233	Windsor Holdings III LLC	8,50 %	SOFR 1 mese	15/06/2030	BNP Paribas	(92 155)	(0,03)
Total return swap al fair value positivo							187 301	0,05
Total return swap al fair value negativo							(3 657 993)	(1,01)
<b>Total return swap al fair value</b>							<b>(3 470 692)</b>	<b>(0,96)</b>

Opzioni - 0,15 % (2022: 0,19 %)

Opzioni acquistate - 0,30 % (2022: 0,26 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	45 000	AdaptHealth Corp.	Acquisto a 12,5	15/12/2023	Morgan Stanley	2 250	0,00
USD	25 000	Alibaba Group Holding Ltd.	Acquisto a 100	16/02/2024	Morgan Stanley	10 750	0,00
USD	40 000	Ally Financial, Inc.	Vendita a 26	19/01/2024	Morgan Stanley	16 000	0,01
USD	30 000	Antero Resources Corp.	Acquisto a 30	19/01/2024	Morgan Stanley	3 300	0,00
USD	40 000	APA Corp.	Acquisto a 52,5	19/01/2024	Morgan Stanley	1 600	0,00
USD	25 000	Bally's Corp.	Vendita a 7,5	19/01/2024	Morgan Stanley	5 000	0,00
USD	13 000	Caesars Entertainment, Inc.	Acquisto a 55	19/01/2024	Morgan Stanley	2 990	0,00
USD	25 000	Capital One Financial Corp.	Vendita a 100	19/01/2024	Morgan Stanley	21 250	0,01
USD	120 000	Cboe Volatility Index	Acquisto a 20	17/01/2024	Morgan Stanley	109 200	0,03
USD	50 000	Delta Air Lines, Inc.	Acquisto a 42	21/06/2024	Morgan Stanley	96 000	0,03
USD	50 000	Deutsche Bank AG	Vendita a 10	15/12/2023	Morgan Stanley	5 000	0,00
USD	40 000	E. W. Scripps Company	Acquisto a 10	15/12/2023	Morgan Stanley	17 200	0,01
USD	30 000	Energizer Holdings, Inc.	Acquisto a 35	15/12/2023	Morgan Stanley	1 500	0,00
USD	12 000	Entegris, Inc.	Vendita a 80	15/12/2023	Morgan Stanley	360	0,00
EUR	3 500	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 4 000	15/12/2023	Morgan Stanley	6 874	0,00
EUR	7 200	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 3 950	15/12/2023	Morgan Stanley	11 784	0,00
EUR	3 000	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 4 150	15/03/2024	Morgan Stanley	162 355	0,05
USD	50 000	Gap, Inc.	Vendita a 13	15/12/2023	Morgan Stanley	1 000	0,00
USD	75 000	Gray Television, Inc.	Acquisto a 10	16/02/2024	Morgan Stanley	10 500	0,00
USD	20 000	Hyatt Hotels Corp.	Vendita a 95	19/01/2024	Morgan Stanley	4 600	0,00
USD	25 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	Vendita a 62,5	19/01/2024	Morgan Stanley	5 000	0,00

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,32 % (2022: (0,59)%) (cont.)

Opzioni - 0,15 % (2022: 0,19 %) (cont.)

Opzioni acquistate - 0,30 % (2022: 0,26 %) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	15 000	Live Nation Entertainment, Inc.	Vendita a 80	19/01/2024	Morgan Stanley	22 050	0,01
USD	50 000	Medical Properties Trust, Inc.	Vendita a 4	19/01/2024	Morgan Stanley	9 500	0,00
USD	20 000	PulteGroup, Inc.	Vendita a 60	15/12/2023	Morgan Stanley	3 000	0,00
USD	15 000	Range Resources Corp.	Acquisto a 35	15/12/2023	Morgan Stanley	3 000	0,00
USD	20 000	Russell 2000 Index	Vendita a 1 730	15/12/2023	Morgan Stanley	122 000	0,03
USD	20 000	Russell 2000 Index	Vendita a 1 630	15/12/2023	Morgan Stanley	23 600	0,01
USD	77 500	S&P 500 Mini Index	Vendita a 440	16/02/2024	Morgan Stanley	365 800	0,10
USD	30 000	Sensata Technologies Holding PLC	Acquisto a 40	19/01/2024	Morgan Stanley	21 000	0,01
USD	75 000	Southwestern Energy Company	Acquisto a 8	15/12/2023	Morgan Stanley	750	0,00
USD	15 000	Spirit Airlines, Inc.	Vendita a 10	15/12/2023	Morgan Stanley	3 900	0,00
USD	15 000	Spirit Airlines, Inc.	Vendita a 7,5	15/12/2023	Morgan Stanley	1 350	0,00
USD	53 500	Stellantis NV	Vendita a 18	15/12/2023	Morgan Stanley	2 675	0,00
USD	32 300	Synchrony Financial	Vendita a 28	19/01/2024	Morgan Stanley	8 721	0,00
USD	20 000	Thor Industries, Inc.	Vendita a 85	15/12/2023	Morgan Stanley	8 000	0,00
USD	40 000	Truist Financial Corp.	Vendita a 25	15/12/2023	Morgan Stanley	2 000	0,00
USD	10 000	Uber Technologies, Inc.	Vendita a 40	19/01/2024	Morgan Stanley	500	0,00
USD	25 000	Urban Outfitters, Inc.	Vendita a 30	19/01/2024	Morgan Stanley	6 000	0,00
USD	25 000	Vornado Realty Trust	Vendita a 20	15/12/2023	Morgan Stanley	2 500	0,00
USD	5 000	Williams-Sonoma, Inc.	Vendita a 135	15/12/2023	Morgan Stanley	250	0,00
USD	50 000	Yum China Holdings, Inc.	Acquisto a 50	19/01/2024	Morgan Stanley	6 000	0,00
<b>Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate</b>						<b>1 107 109</b>	<b>0,30</b>

Opzioni vendute - (0,15)% (2022: (0,07)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	(45 000)	AdaptHealth Corp.	Acquisto a 17,5	15/12/2023	Morgan Stanley	(900)	(0,00)
USD	(25 000)	Alibaba Group Holding Ltd.	Acquisto a 115	16/02/2024	Morgan Stanley	(3 750)	(0,00)
USD	(40 000)	Ally Financial, Inc.	Vendita a 22	19/01/2024	Morgan Stanley	(5 200)	(0,00)
USD	(30 000)	Antero Resources Corp.	Acquisto a 45	19/01/2024	Morgan Stanley	(600)	(0,00)
USD	(40 000)	APA Corp.	Acquisto a 60	19/01/2024	Morgan Stanley	(1 600)	(0,00)
USD	(13 000)	Caesars Entertainment, Inc.	Acquisto a 65	19/01/2024	Morgan Stanley	(2 080)	(0,00)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,32 % (2022: (0,59)%) (cont.)

Opzioni - 0,15 % (2022: 0,19 %) (cont.)

Opzioni vendute - (0,15)% (2022: (0,07)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	(25 000)	Capital One Financial Corp.	Vendita a 90	19/01/2024	Morgan Stanley	(6 500)	(0,00)
USD	(120 000)	Cboe Volatility Index	Acquisto a 29	17/01/2024	Morgan Stanley	(50 400)	(0,02)
USD	(50 000)	Delta Air Lines, Inc.	Acquisto a 47	21/06/2024	Morgan Stanley	(36 500)	(0,01)
USD	(30 000)	Energizer Holdings, Inc.	Acquisto a 45	15/12/2023	Morgan Stanley	(1 500)	(0,00)
USD	(12 000)	Entegris, Inc.	Vendita a 70	15/12/2023	Morgan Stanley	(2 400)	(0,00)
EUR	(3 500)	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 3 850	15/12/2023	Morgan Stanley	(4 201)	(0,00)
EUR	(7 200)	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 3 750	15/12/2023	Morgan Stanley	(6 284)	(0,00)
EUR	(3 000)	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 3 950	15/03/2024	Morgan Stanley	(88 052)	(0,03)
USD	(20 000)	Hyatt Hotels Corp.	Vendita a 80	19/01/2024	Morgan Stanley	(11 800)	(0,00)
USD	(25 000)	International Flavors & Fragrances, Inc.	Vendita a 50	19/01/2024	Morgan Stanley	(1 500)	(0,00)
USD	(15 000)	Live Nation Entertainment, Inc.	Vendita a 70	19/01/2024	Morgan Stanley	(4 500)	(0,00)
USD	(15 000)	Range Resources Corp.	Acquisto a 40	15/12/2023	Morgan Stanley	(1 050)	(0,00)
USD	(40 000)	Russell 2000 Index	Vendita a 1 680	15/12/2023	Morgan Stanley	(89 600)	(0,03)
USD	(77 500)	S&P 500 Mini Index	Vendita a 425	16/02/2024	Morgan Stanley	(209 250)	(0,06)
USD	(30 000)	Sensata Technologies Holding PLC	Acquisto a 45	19/01/2024	Morgan Stanley	(7 500)	(0,00)
USD	(32 300)	Synchrony Financial	Vendita a 21	19/01/2024	Morgan Stanley	(2 907)	(0,00)
USD	(20 000)	Thor Industries, Inc.	Vendita a 70	15/12/2023	Morgan Stanley	(2 000)	(0,00)
USD	(40 000)	Truist Financial Corp.	Vendita a 20	15/12/2023	Morgan Stanley	(1 200)	(0,00)
USD	(10 000)	Uber Technologies, Inc.	Vendita a 30	19/01/2024	Morgan Stanley	(200)	(0,00)
USD	(25 000)	Urban Outfitters, Inc.	Vendita a 23	19/01/2024	Morgan Stanley	(5 000)	(0,00)
USD	(25 000)	Vornado Realty Trust	Vendita a 12,5	15/12/2023	Morgan Stanley	(500)	(0,00)
USD	(5 000)	Williams-Sonoma, Inc.	Vendita a 115	15/12/2023	Morgan Stanley	(500)	(0,00)
<b>Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute</b>						<b>(547 474)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>Totale plusvalenze non realizzate su opzioni</b>						<b>559 635</b>	<b>0,15</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,32 % (2022: (0,59)%) (cont.)

Swaption - 0,07 % (2022: 0,05 %) (cont.)

Swaption acquistate - 0,08 % (2022: 0,08 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	25 000 000	SPOK0RX1 CDSO	Vendita a 1,0	17/01/2024	BNP Paribas	2 900	0,00
USD	50 000 000	SPOK0S1F CDSO	Vendita a 1,01	17/01/2024	BNP Paribas	106 890	0,03
USD	25 000 000	SPWK02XT CDSO	Vendita a 0,99	20/12/2023	Barclays Bank	10 353	0,00
USD	50 000 000	SPX002FE CDSO	Vendita a 1,02	17/01/2024	Goldman Sachs	175 383	0,05
<b>Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate</b>						<b>295 526</b>	<b>0,08</b>

Swaption vendute - (0,01) % (2022: (0,03) %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	25 000 000	SPOK0RX2 CDSO	Vendita a 0,97	17/01/2024	BNP Paribas	(3 153)	(0,00)
USD	50 000 000	SPSC0G9A CDSO	Vendita a 0,98	17/01/2024	BNP Paribas	(39 158)	(0,01)
USD	25 000 000	SPWK02XU CDSO	Vendita a 0,95	20/12/2023	Barclays Bank	(6 693)	(0,00)
<b>Minusvalenza non realizzata su swaptions vendute</b>						<b>(49 004)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Totale plusvalenze non realizzate su swaption</b>						<b>246 522</b>	<b>0,07</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>						<b>1 173 925</b>	<b>0,32</b>

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>Portafoglio investimenti</b>	<b>337 433 457</b>	<b>93,15</b>
<b>Liquidità in banca e presso il broker (2022: 7,22 %)</b>	<b>38 509 194</b>	<b>10,63</b>
<b>Crediti (2022: 4,61 %)</b>	<b>34 528 329</b>	<b>9,53</b>
<b>Totale</b>	<b>410 470 980</b>	<b>113,31</b>
<b>Debiti (2022: (3,44)%)</b>	<b>(48 216 352)</b>	<b>(13,31)</b>
<b>NAV</b>	<b>362 254 628</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	USD362 254 628	USD868 740 847	USD1 180 132 629
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF6 067 224	CHF10 503 179	CHF13 744 642
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF4 899 109	CHF16 664 767	CHF36 686 291
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 980 602	CHF5 049 263	CHF4 772 361
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	€45 379 225	€137 625 340	€163 998 175
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	€98 801 557	€302 975 704	€370 505 059
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	€2 364 359	€8 936 477	€12 013 424
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€4 695 187	€41 673 361	€57 017 427
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	-	€209 145	€102 792
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€5 792 276	€8 689 195	€11 270 869
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€45 957 991	€89 682 582	€94 777 805
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	€7 708 639	€8 605 947	€7 278 230
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP916 483	GBP4 064 733	GBP3 014 565
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	GBP608 129	GBP1 048 140	GBP2 035 643
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 065 428	GBP1 401 871	GBP1 823 771
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP5 111 486	GBP126 798
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	JPY13 191 629 489
-Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	-	JPY1 836 269 748	-
-Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	-	NOK277 022	NOK7 864 122
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	USD18 468 428	USD36 917 250	USD49 585 247
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	USD55 207 185	USD96 050 679	USD83 694 267
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	USD102 070	USD169 634	USD1 410 023
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD3 959 664	USD3 806 255	USD1 634 835
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	USD136 594	USD4 148 239	USD63 595
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	USD33 849 983	USD47 894 512	USD46 913 999
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	USD2 467 231	USD2 690 420	USD3 680 140
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	49 468	86 233	105 331
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	46 512	159 319	327 410
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	19 808	50 417	44 115
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	331 671	1 032 293	1 151 430
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	891 389	2 805 330	3 210 894
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	24 675	95 231	119 394
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	44 016	400 975	513 393
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	-	1 943	894
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	58 074	88 206	105 671
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	419 823	833 636	817 755
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	90 786	100 244	75 736
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	6 105	28 243	19 906
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	5 006	9 000	16 608
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	9 314	12 674	15 536
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	-	56 047	1 269
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	11 571 604 815
-Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	-	2 017 878 844	-
-Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	-	2 805	75 190

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Numero di Quote in circolazione(cont.)</b>			
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	117 126	245 984	315 047
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	429 695	785 434	652 536
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	1 028	1 786	14 096
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	38 103	38 482	15 762
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	1 072	34 201	500
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	276 101	406 920	376 668
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	24 754	27 325	34 047
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF122,65	CHF121,80	CHF130,49
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF105,33	CHF104,60	CHF112,05
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF99,99	CHF100,15	CHF108,18
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	€136,82	€133,32	€142,43
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	€110,84	€108,00	€115,39
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	€95,82	€93,84	€100,62
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€106,67	€103,93	€111,06
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	-	€107,64	€114,98
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€99,74	€98,51	€106,66
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€109,47	€107,58	€115,90
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	€84,91	€85,85	€96,10
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP150,12	GBP143,92	GBP151,44
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	GBP121,48	GBP116,46	GBP122,57
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP114,39	GBP110,61	GBP117,39
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP91,20	GBP99,92
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	JPY1,14
-Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	-	JPY0,91	-
-Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	-	NOK98,76	NOK104,59
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	USD157,68	USD150,08	USD157,39
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	USD128,48	USD122,29	USD128,26
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	USD99,29	USD94,98	USD100,03
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD103,92	USD98,91	USD103,72
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	USD127,42	USD121,29	USD127,19
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	USD122,60	USD117,70	USD124,55
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	USD99,67	USD98,46	USD108,09

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

	<b>% DEL TOTALE ATTIVITÀ</b>
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	30,65
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	48,15
Fondi di investimento	1,65
Strumenti finanziari derivati OTC	2,08
Altre attività circolanti	17,47
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,56 % (2022: 86,10 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 0,74 % (2022: 0,63 %)</b>					
<b>Titoli di Stato e quasi sovrani esteri - 0,74 % (2022: 0,63 %)</b>					
6 500 000	Dominican Republic International Bonds	5,500	27/01/2025	6 435 734	0,74
<b>Totale emissioni di stato (costo: USD 7 050 125)</b>				<b>6 435 734</b>	<b>0,74</b>
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,11 % (2022: 84,93 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 0,45 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 1,71 % (2022: 1,91 %)</b>					
7 700 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	7 430 010	0,85
2 271 156	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	2 238 592	0,26
5 270 000	Korean Air Lines Co. Ltd.	4,750	23/09/2025	5 195 719	0,60
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,63 % (2022: 3,07 %)</b>					
6 730 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,063	01/11/2024	6 574 453	0,75
2 000 000	Hyundai Capital Services, Inc.	1,250	08/02/2026	1 816 217	0,21
7 000 000	Hyundai Motor Manufacturing Indonesia PT	1,750	06/05/2026	6 367 078	0,73
5 150 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	01/10/2027	4 761 639	0,55
2 500 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	2 320 208	0,27
1 000 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	1 018 537	0,12
<b>Banche - 14,38 % (2022: 10,29 %)</b>					
4 300 000	Banca Comerciala Romana SA	Variabile	19/05/2027	4 889 551	0,56
4 500 000	Banco Daycoval SA	4,250	13/12/2024	4 389 114	0,50
10 500 000	Bancolumbia SA	Variabile	18/10/2027	10 218 340	1,18
5 000 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variabile	Perpetua	4 324 583	0,50
1 500 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	29/05/2030	1 401 645	0,16
6 170 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	Perpetua	5 803 656	0,67
4 100 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	14/11/2025	4 552 558	0,52
6 400 000	Emirates NBD Bank PJSC	Variabile	13/03/2025	6 448 000	0,74
4 500 000	Erste Bank Hungary Zrt	Variabile	04/02/2026	4 653 900	0,54
6 800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	14/08/2027	6 835 176	0,79
2 500 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	2 413 841	0,28
2 500 000	Luminor Bank AS	Variabile	16/01/2026	2 766 296	0,32
2 500 000	Luminor Bank AS	Variabile	08/06/2027	2 831 514	0,33
4 300 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	4 886 720	0,56
3 000 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	04/03/2026	3 350 976	0,39
3 000 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	05/10/2027	3 328 194	0,38
3 600 000	Philippine National Bank	3,280	27/09/2024	3 494 700	0,40
5 975 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	01/02/2026	6 574 657	0,76
6 500 000	QIB Sukuk Ltd.	Variabile	07/02/2025	6 568 575	0,76

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,56 % (2022: 86,10 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,11 % (2022: 84,93 %) (cont.)</b>					
<b>Banca - 14,38 % (2022: 10,29 %) (cont.)</b>					
5 000 000	QNB Finance Ltd.	Variabile	03/03/2025	4 994 950	0,57
2 900 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	22/11/2025	3 267 426	0,38
4 000 000	Rizal Commercial Banking Corp.	Variabile	Perpetua	3 759 453	0,43
6 400 000	Standard Bank Group Ltd.	Variabile	31/05/2029	6 349 011	0,73
1 635 000	Standard Chartered PLC	Variabile	30/01/2026	1 568 290	0,18
1 830 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/01/2027	1 836 698	0,21
800 000	Standard Chartered PLC	Variabile	06/07/2027	802 932	0,09
3 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	03/10/2027	3 044 366	0,35
5 600 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	6 172 950	0,71
3 300 000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	9,000	12/10/2028	3 363 852	0,39
<b>Emittenti - n/a (2022: 0,56 %)</b>					
<b>Materiali da costruzione - 0,85 % (2022: 1,70 %)</b>					
10 000 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	7 373 057	0,85
<b>Televisione via cavo/satellite - n/a (2022: 0,18 %)</b>					
<b>Beni strumentali - 2,65 % (2022: 2,44 %)</b>					
8 700 000	Bidvest Group U.K. PLC	3.625	23/09/2026	7 965 703	0,92
4 850 000	Fortune Star BVI Ltd.	6.850	02/07/2024	4 583 250	0,53
7 000 000	Fortune Star BVI Ltd.	5.950	19/10/2025	5 931 473	0,68
4 500 000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	0.750	25/11/2025	4 524 535	0,52
<b>Prodotti chimici - 1,88 % (2022: 3,85 %)</b>					
6 000 000	Cydsa SAB de CV	6,250	04/10/2027	5 739 512	0,66
6 500 000	Sasol Financing USA LLC	4,375	18/09/2026	5 909 232	0,68
6 500 000	UPL Corp. Ltd.	Variabile	Perpetua	4 707 170	0,54
<b>Beni di consumo - 1,05 % (2022: 0,54 %)</b>					
9 380 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	13,500	26/06/2026	9 072 954	1,05
<b>Imballaggi - 0,49 % (2022: n/a)</b>					
4 500 000	Klabin Austria GmbH	4,875	19/09/2027	4 283 506	0,49
<b>Servizi finanziari diversificati - 9,44 % (2022: 8,13 %)</b>					
7 500 000	BOC Aviation Ltd.	Variabile	21/05/2025	7 498 111	0,86
2 000 000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	2,500	18/03/2025	1 914 225	0,22
6 000 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	5 722 170	0,66
3 500 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	2 458 729	0,28
9 000 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	8 608 557	0,99

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,56 % (2022: 86,10 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,11 % (2022: 84,93 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 9,44 % (2022: 8,13 %) (cont.)</b>					
6 000 000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	3,250	13/11/2024	5 772 600	0,67
3 000 000	Huarong Finance II Co. Ltd.	5,500	16/01/2025	2 940 000	0,34
5 000 000	Huarong Finance II Co. Ltd.	4,625	03/06/2026	4 700 900	0,54
5 200 000	ICD Funding Ltd.	4,625	21/05/2024	5 152 732	0,59
5 000 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	4 669 455	0,54
700 000	Khazanah Global Sukuk Bhd.	4,687	01/06/2028	690 756	0,08
1 600 000	Korea Investment & Securities Co. Ltd.	6,875	06/11/2026	1 617 680	0,19
7 500 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,625	30/07/2025	7 066 875	0,81
6 725 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	6 816 677	0,79
7 000 000	Shriram Finance Ltd.	4,400	13/03/2024	6 947 010	0,80
6 425 000	SoftBank Group Corp.	2,125	06/07/2024	6 874 880	0,79
2 400 000	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	9,375	19/10/2028	2 511 000	0,29
<b>Media diversificati - 0,94 % (2022: 0,25 %)</b>					
9 000 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	8 163 003	0,94
<b>Energia - 15,30 % (2022: 15,71 %)</b>					
2 649 997	Al Candelaria Spain SA	7,500	15/12/2028	2 486 903	0,29
10 100 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	8 545 059	0,98
14 000 000	Ecopetrol SA	4,125	16/01/2025	13 604 133	1,57
10 030 000	Energean PLC	6,500	30/04/2027	8 899 539	1,02
9 699 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	1,750	30/09/2027	9 032 446	1,04
5 000 000	Geopark Ltd.	5,500	17/01/2027	4 368 915	0,50
11 000 000	Kosmos Energy Ltd.	7,125	04/04/2026	10 301 775	1,19
2 790 000	Leviathan Bond Ltd.	6,125	30/06/2025	2 706 149	0,31
5 200 000	Leviathan Bond Ltd.	6,500	30/06/2027	4 905 690	0,57
2 437 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	2 296 568	0,26
6 100 000	Petrobras Global Finance BV	4,750	14/01/2025	6 678 022	0,77
13 000 000	Petroleos Mexicanos	3,750	21/02/2024	14 089 128	1,62
8 000 000	Petroleos Mexicanos	6,875	16/10/2025	7 767 645	0,89
9 000 000	Petron Corp.	Variabile	Perpetua	8 313 558	0,96
6 940 000	SEPLAT Energy PLC	7,750	01/04/2026	6 300 132	0,73
7 500 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	6 909 225	0,80
8 000 000	Trafigura Funding SA	5,875	23/09/2025	7 845 040	0,90
8 500 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	7 841 250	0,90
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 3,34 % (2022: 4,45 %)</b>					
8 370 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	5,375	23/03/2026	7 217 620	0,83
5 000 000	Minerva Luxembourg SA	5,875	19/01/2028	4 666 150	0,54
8 600 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	8 547 794	0,98
9 000 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	8 579 989	0,99

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,56 % (2022: 86,10 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,11 % (2022: 84,93 %) (cont.)</b>					
<b>Giochi - 3,74 % (2022: n/a)</b>					
7 550 000	Gohl Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	7 106 699	0,82
2 000 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1 790 000	0,21
2 425 000	Playtech PLC	5,875	28/06/2028	2 627 820	0,30
6 500 000	Sands China Ltd.	4,300	08/01/2026	6 177 278	0,71
1 000 000	Sands China Ltd.	5,650	08/08/2028	958 166	0,11
2 500 000	Studio City Co. Ltd.	7,000	15/02/2027	2 398 563	0,28
3 833 000	Studio City Finance Ltd.	6,000	15/07/2025	3 716 170	0,43
2 000 000	Wynn Macau Ltd.	4,875	01/10/2024	1 963 543	0,22
6 000 000	Wynn Macau Ltd.	5,500	15/01/2026	5 712 136	0,66
<b>Sanità - 1,09 % (2022: 1,28 %)</b>					
9 225 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	9 504 114	1,09
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 4,67 % (2022: 5,61 %)</b>					
3 000 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	3 067 500	0,35
3 000 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	2 982 468	0,34
5 500 000	CTP NV	0,625	27/09/2026	5 282 546	0,61
6 000 000	Emaar Sukuk Ltd.	3,635	15/09/2026	5 706 546	0,66
6 720 000	EMG SUKUK Ltd.	4,564	18/06/2024	6 662 947	0,77
3 000 000	GLP Pte. Ltd.	3,875	04/06/2025	1 973 798	0,23
2 000 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,375	13/04/2027	1 215 408	0,14
6 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	5 825 199	0,67
5 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	15/12/2024	4 960 224	0,57
3 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	2 921 371	0,33
<b>Assicurazioni - 1,03 % (2022: 0,77 %)</b>					
8 000 000	AIA Group Ltd.	Variabile	Perpetua	7 219 841	0,83
1 800 000	Vigorous Champion International Ltd.	2,750	02/06/2025	1 712 170	0,20
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 1,95 % (2022: 2,62 %)</b>					
2 500 000	Endeavour Mining PLC	5,000	14/10/2026	2 264 962	0,26
9 440 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	5,125	15/05/2024	9 375 549	1,08
6 000 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	5 320 356	0,61
<b>Carta -1,56 % (2022: 0,60 %)</b>					
6 600 000	Inversiones CMPC SA	4,750	15/09/2024	6 521 870	0,75
7 000 000	Suzano Austria GmbH	5,750	14/07/2026	7 014 742	0,81
<b>Titoli di Stato e quasi sovrani esteri - 0,54 % (2022: n/a)</b>					
5 000 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,835	13/12/2027	4 711 415	0,54

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,56 % (2022: 86,10 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,11 % (2022: 84,93 %) (cont.)</b>					
<b>Compagnie ferroviarie - 0,71 % (2022: 0,50 %)</b>					
5 400 000	Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC	3,250	05/12/2023	6 188 373	0,71
<b>Ristoranti - 1,26 % (2022: 0,45 %)</b>					
3 000 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	3 036 930	0,35
8 600 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	7 935 765	0,91
<b>Servizi - 0,34 % (2022: 0,27 %)</b>					
3 000 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	2 917 185	0,34
<b>Acciaio - 1,86 % (2022: 2,40 %)</b>					
3 000 000	CSN Resources SA	7,625	17/04/2026	3 028 455	0,35
4 500 000	Gerdau Trade, Inc.	4,875	24/10/2027	4 360 813	0,50
2 000 000	JSW Steel Ltd.	5,950	18/04/2024	1 992 500	0,23
2 000 000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	1 945 016	0,23
4 975 000	Usiminas International SARL	5,875	18/07/2026	4 805 440	0,55
<b>Grande distribuzione - 1,95 % (2022: 1,17 %)</b>					
9 665 000	Grupo Axo SAPI de CV	5,750	08/06/2026	8 672 497	1,00
8 900 000	Meituan	2,125	28/10/2025	8 297 447	0,95
<b>Tecnologia - 4,06 % (2022: 2,48 %)</b>					
5 475 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	4 975 576	0,57
6 000 000	IHS Holding Ltd.	5,625	29/11/2026	5 191 470	0,60
2 830 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	2 862 526	0,33
2 000 000	SK Hynix, Inc.	3,000	17/09/2024	1 957 030	0,23
8 000 000	SK Hynix, Inc.	1,500	19/01/2026	7 278 803	0,84
960 000	SK On Co. Ltd.	5,375	11/05/2026	958 240	0,11
4 740 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	4 762 290	0,55
7 400 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	4,250	21/01/2025	7 251 898	0,83
<b>Telecomunicazioni - 3,23 % (2022: 5,39 %)</b>					
3 000 000	Bharti Airtel Ltd.	4,375	10/06/2025	2 941 074	0,34
2 000 000	Network iZi Ltd.	Variabile	Perpetua	1 978 740	0,23
6 050 000	PLT VII Finance SARL	4,625	05/01/2026	6 509 599	0,75
2 350 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	2 494 651	0,28
6 500 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	6 895 210	0,79
7 649 000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	7 274 658	0,84
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario 3,39 % (2022: 3,21 %)</b>					
5 737 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	5 684 793	0,66
8 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	8 296 692	0,96

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,56 % (2022: 86,10 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,11 % (2022: 84,93 %) (cont.)</b>					
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario 3,39 % (2022: 3,21 %) (cont.)</b>					
6 800 000	Hidrovias International Finance SARL	5,950	24/01/2025	6 637 601	0,76
3 600 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	3 527 658	0,41
2 610 000	Mersin Uluslararası Liman Isletmeciligi AS	8,250	15/11/2028	2 642 625	0,30
2 610 000	TAV Havalimanlari Holding AS	8,500	07/12/2028	2 610 000	0,30
<b>Servizi pubblici - 5,07 % (2022: 4,65 %)</b>					
4 852 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	4 754 354	0,55
6 192 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	5 507 300	0,63
10 375 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	9 620 757	1,11
5 565 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	4 918 001	0,57
5 000 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	4 409 720	0,51
475 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	466 789	0,05
3 500 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	2 999 492	0,34
11 790 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	11 344 338	1,31
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 814 328 226)</b>				<b>791 358 566</b>	<b>91,11</b>
<b>Fondi di investimento - 0,71 % (2022: 0,54 %)</b>					
55 351	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			6 156 103	0,71
<b>Totale fondi di investimento (costo: USD 6 000 000)</b>				<b>6 156 103</b>	<b>0,71</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 827 378 351)</b>				<b>803 950 403</b>	<b>92,56</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 2,70 % (2022: 4,45 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 3,09 %)</b>					
<b>Beni strumentali - 0,50 % (2022: n/a)</b>					
4 000 000	Ammega Group BV	Variabile	30/12/2028	4 363 398	0,50
<b>Energia - n/a (2022: 0,51 %)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 0,33 % (2022: n/a)</b>					
2 637 363	Partners in Pet Food Hungaria Kft	Variabile	23/07/2025	2 852 448	0,33

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 2,70 % (2022: 4,45 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi - 1,87 % (2022: 0,62 %)</b>					
6 692 601	Global Education Management Systems Establishment	Variabile	31/07/2026	6 723 655	0,77
5 700 000	Inspired FinCo Holdings Ltd.	Variabile	28/05/2026	6 204 781	0,72
3 346 099	Summer Holdco B Sarl	Variabile	04/12/2026	3 276 031	0,38
<b>Telecomunicazioni - n/a (2022: 0,23 %)</b>					
<b>Totale prestiti alle imprese (costo: USD 23 803 479)</b>				<b>23 420 313</b>	<b>2,70</b>
<b>Investimenti (costo: USD 851 181 830)</b>				<b>827 370 716</b>	<b>95,26</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,22 % (2022: (0,25)%)

#### Contratti di cambio a termine - 1,22 % (2022: (0,25)%)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
17/01/2024	State Street Bank	CHF 4 171 557	USD 4 652 227	4	168 809	0,02
08/12/2023	State Street Bank	CHF 6 766 321	USD 7 642 303	4	142 332	0,01
14/02/2024	State Street Bank	CHF 3 787 972	USD 4 250 410	3	140 277	0,02
17/01/2024	State Street Bank	EUR 202 045 816	USD 215 095 623	8	5 793 373	0,66
14/02/2024	State Street Bank	EUR 182 987 734	USD 196 207 161	6	4 080 175	0,47
08/12/2023	State Street Bank	EUR 219 867 173	USD 236 146 552	12	3 787 657	0,42
17/01/2024	State Street Bank	GBP 37 027 044	USD 45 393 577	6	1 498 470	0,17
14/02/2024	State Street Bank	GBP 36 121 316	USD 44 454 350	9	1 298 404	0,14
08/12/2023	State Street Bank	GBP 37 182 862	USD 46 383 594	12	689 025	0,07
08/12/2023	State Street Bank	USD 8 510 519	EUR 7 761 387	6	40 760	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 639 957	GBP 504 159	3	1 705	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 4 344 214	USD 4 782 792	4	(27 878)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 2 129 640	CHF 1 899 353	3	(71 925)	(0,01)
17/01/2024	State Street Bank	USD 2 641 972	CHF 2 368 509	6	(95 296)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	USD 5 807 732	CHF 5 160 624	14	(129 552)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 67 258 995	EUR 62 738 005	4	(1 410 240)	(0,16)
17/01/2024	State Street Bank	USD 90 912 731	EUR 85 390 095	16	(2 441 005)	(0,28)
08/12/2023	State Street Bank	USD 128 356 800	EUR 119 932 712	36	(2 522 039)	(0,27)
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 535 548	GBP 1 247 701	2	(44 844)	(0,01)
17/01/2024	State Street Bank	USD 3 828 943	GBP 3 127 265	11	(131 512)	(0,01)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,22 % (2022: (0,25)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 1,22 % (2022: (0,25)%) (cont.)

SCADENZA	CONTREPARETE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
08/12/2023	State Street Bank	USD 7 322 035	GBP 5 932 365	30	(188 197)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					17 640 987	1,98
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(7 062 488)	(0,76)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>10 578 499</b>	<b>1,22</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>10 578 499</b>	<b>1,22</b>

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>Portafoglio investimenti</b>	<b>837 949 215</b>	<b>96,48</b>
Liquidità in banca e presso il broker (2022: 6,81 %)	5 712 390	0,66
Crediti (2022: 4,72 %)	37 375 762	4,30
<b>Totale</b>	<b>881 037 367</b>	<b>101,44</b>
Debiti (2022: (1,83)%)	(12 477 435)	(1,44)
<b>NAV</b>	<b>868 559 932</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	USD868 559 932	USD1 078 998 523	USD1 470 241 981
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF4 921 702	CHF6 124 612	CHF8 677 454
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF3 754 909	CHF28 136 552	CHF29 637 952
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF2 209 339	CHF2 303 932	CHF3 432 441
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€44 800 980	€57 594 254	€123 042 229
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	€10 442 705	€13 013 738	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€110 245 432	€186 154 804	€283 438 813
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€6 711 207	€6 998 048	€9 504 374
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€50 160 474	€78 525 164	€138 472 578
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€186 925 888	€178 572 156	€179 927 507
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€1 303 698	€1 067 952	€2 023 930
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€75 647 395	€75 902 637	€47 930 184
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 510 442	GBP2 511 712	GBP1 431 957
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP36 460 198	GBP42 425 307	GBP8 712 216
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP2 421 582	GBP3 276 376	GBP2 800 419
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 378 191	GBP2 325 880	GBP616 610

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP1 837 391	GBP2 700 711	GBP1 947 833
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP49 220 496	GBP54 493 851	GBP69 192 102
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP5 565 476	GBP5 636 505	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD15 378 542	USD85 409 986	USD67 508 977
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD39 217 706	USD53 758 194	USD92 252 629
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD882 918	USD939 947	USD1 459 067
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD16 682 763	USD28 965 527	USD46 706 270
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD117 256 415	USD115 831 447	USD219 390 738
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD7 843 655	USD4 212 554	USD1 371 970
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	USD1 123 403	USD915 312	USD1 329 463
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	USD32 765	USD207 566
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	51 055	64 708	82 204
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	40 345	308 481	291 942
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	21 603	23 014	30 834
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	425 420	567 711	1 090 220
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	104 354	135 461	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 101 793	1 934 880	2 653 673
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	70 928	76 273	92 518
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	508 263	823 460	1 301 434
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1 705 217	1 696 003	1 540 871
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	15 476	12 634	20 665
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1 063 509	1 063 509	579 637
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	13 081	22 940	11 929
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	374 642	461 546	86 801
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	23 386	33 429	26 116
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	11 895	21 233	5 150
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	23 629	35 193	22 233
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	600 836	674 096	749 400
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	60 416	62 001	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	124 442	734 520	531 818
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	341 588	498 685	785 463
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	8 479	9 531	13 465
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	144 028	264 985	390 227
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	909 952	958 235	1 667 483
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	88 439	48 448	13 899
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	12 559	10 444	13 344
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	379	2 115
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF96,40	CHF94,65	CHF105,56
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF93,07	CHF91,21	CHF101,52
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF102,27	CHF100,11	CHF111,32
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€105,31	€101,45	€112,86
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	€100,07	€96,07	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€100,06	€96,21	€106,81

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV per Quota (cont.)</b>			
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€94,62	€91,75	€102,73
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€98,69	€95,36	€106,40
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€109,62	€105,29	€116,77
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€84,24	€84,53	€97,94
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€71,13	€71,37	€82,69
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP115,46	GBP109,49	GBP120,04
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP97,32	GBP91,92	GBP100,37
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP103,55	GBP98,01	GBP107,23
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP115,86	GBP109,54	GBP119,73
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP77,76	GBP76,74	GBP87,61
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP81,92	GBP80,84	GBP92,33
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP92,12	GBP90,91	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD123,58	USD116,28	USD126,94
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD114,81	USD107,80	USD117,45
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD104,13	USD98,62	USD108,36
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD115,83	USD109,31	USD119,69
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD128,86	USD120,88	USD131,57
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD88,69	USD86,95	USD98,71
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	USD89,45	USD87,64	USD99,63
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	USD86,45	USD98,14

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

	<b>% DEL TOTALE ATTIVITÀ</b>
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	92,47
Fondi di investimento	0,69
Strumenti finanziari derivati OTC	1,99
Altre attività circolanti	4,85
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich Global Tactical Credit Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,81 % (2022: 93,52 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 11,79 % (2022: 18,62 %)</b>					
<b>Titoli sovrani - 11,79 % (2022: 18,62 %)</b>					
135 025 400	U.S. Treasury Bonds	4,125	15/08/2053	126 280 396	5,85
55 600 000	U.S. Treasury Notes	3,500	15/02/2033	51 955 594	2,41
45 000 000	U.S. Treasury Notes	3,375	15/05/2033	41 575 781	1,92
36 160 700	U.S. Treasury Notes	3,875	15/08/2033	34 776 423	1,61
<b>Totale emissioni di Stato (costo: USD 250 196 420)</b>				<b>254 588 194</b>	<b>11,79</b>
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 81,14 % (2022: 74,13 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 0,17 % (2022: 0,79 %)</b>					
3 900 000	Rolls-Royce PLC	1,625	09/05/2028	3 781 890	0,17
<b>Compagnie aeree - 3,04 % (2022: 2,38 %)</b>					
6 900 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	7 870 917	0,36
6 250 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	6 157 723	0,28
8 400 000	Delta Air Lines, Inc.	7,375	15/01/2026	8 607 900	0,40
6 700 000	easyJet FinCo BV	1,875	03/03/2028	6 640 157	0,31
2 505 414	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	2 469 491	0,11
4 360 000	Korean Air Lines Co. Ltd.	4,750	23/09/2025	4 298 546	0,20
5 625 000	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	5 598 558	0,26
14 754 000	Singapore Airlines Ltd.	3,000	20/07/2026	13 972 585	0,65
4 700 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	5 108 684	0,24
4 975 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	4 877 694	0,23
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 5,77 % (2022: 5,37 %)</b>					
4 250 000	Autoliv, Inc.	4,250	15/03/2028	4 666 205	0,22
9 425 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,810	09/01/2024	9 402 210	0,43
5 200 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,300	10/02/2025	4 943 162	0,23
3 475 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,125	16/06/2025	3 398 048	0,16
6 425 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,950	06/03/2026	6 485 262	0,30
12 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	07/11/2033	12 504 797	0,58
6 990 000	Forvia SE	7,250	15/06/2026	7 981 971	0,37
2 625 000	General Motors Co.	5,950	01/04/2049	2 404 033	0,11
12 025 000	Hyundai Capital America	1,650	17/09/2026	10 769 811	0,50
8 875 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	9 393 688	0,43
4 000 000	Magna International, Inc.	4,375	17/03/2032	4 502 316	0,21
3 340 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	7,050	15/09/2028	3 398 049	0,16
6 525 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	5 813 538	0,27
525 000	RCI Banque SA	4,125	01/12/2025	575 629	0,03
4 000 000	RCI Banque SA	1,625	26/05/2026	4 125 800	0,19
4 700 000	Schaeffler AG	2,875	26/03/2027	4 967 147	0,23

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,81 % (2022: 93,52 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (cont.)</b>					
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 5,77 % (2022: 5,37 %) (cont.)</b>					
7 800 000	Stellantis NV	4,250	16/06/2031	8 528 029	0,39
4 000 000	Stellantis NV	2,750	01/04/2032	3 922 942	0,18
6 900 000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	6 421 889	0,30
1 400 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	1 402 633	0,06
1 300 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	1 470 203	0,07
6 700 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	7 630 567	0,35
<b>Banche - 7,13 % (2022: 11,69 %)</b>					
7 000 000	AIB Group PLC	Variabile	04/07/2026	7 591 341	0,35
4 200 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	13/10/2026	4 273 065	0,20
2 500 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	29/11/2027	2 780 096	0,13
3 000 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variabile	15/09/2033	3 347 179	0,16
3 700 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	02/10/2026	4 114 422	0,19
5 000 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	5,375	17/04/2025	4 960 103	0,23
2 500 000	Bancolumbia SA	Variabile	18/10/2027	2 432 938	0,11
8 980 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variabile	29/01/2031	8 025 875	0,37
10 300 000	Bank of America Corp.	Variabile	23/07/2031	8 116 701	0,38
6 900 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	05/06/2026	7 258 466	0,34
7 700 000	Barclays PLC	Variabile	07/05/2026	7 339 298	0,34
6 300 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	6 328 350	0,29
5 500 000	BPCE SA	Variabile	06/10/2026	5 049 659	0,23
4 300 000	BPCE SA	4,000	29/11/2032	4 728 796	0,22
5 700 000	Commerzbank AG	Variabile	05/12/2030	6 031 636	0,28
6 000 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabile	04/04/2034	6 070 350	0,28
1 700 000	HSBC Holdings PLC	3,000	30/06/2025	1 825 434	0,08
7 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	14/08/2027	7 036 211	0,33
2 200 000	KBC Group NV	Variabile	23/11/2027	2 426 273	0,11
7 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	02/03/2026	7 388 637	0,34
6 000 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	6 799 759	0,31
11 235 000	QNB Finance Ltd.	2,625	12/05/2025	10 720 517	0,50
6 200 000	Société Générale SA	Variabile	Perpetua	6 385 206	0,30
7 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	06/07/2027	7 025 656	0,33
7 000 000	Swedbank AB	Variabile	30/05/2026	7 678 946	0,36
6 300 000	United Overseas Bank Ltd.	Variabile	07/10/2032	5 915 116	0,27
2 100 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	2 235 013	0,10
<b>Emittenti - 0,75 % (2022: 1,10 %)</b>					
5 800 000	Sirius XM Radio, Inc.	3,125	01/09/2026	5 341 568	0,25
6 500 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	6 262 295	0,29
4 150 000	Universal Music Group NV	4,000	13/06/2031	4 547 265	0,21

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,81 % (2022: 93,52 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (cont.)</b>					
<b>Materiali da costruzione - 0,44 % (2022: 0,39 %)</b>					
3 850 000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	01/02/2032	3 308 926	0,15
6 400 000	Standard Industries, Inc.	5,000	15/02/2027	6 141 119	0,29
<b>Televisione via cavo/satellite - 1,27 % (2022: 0,91 %)</b>					
17 050 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	16 692 973	0,77
5 400 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	5 147 265	0,24
3 000 000	Grupo Televisa SAB	6,625	15/01/2040	3 000 000	0,14
700 000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL	3,500	01/03/2028	710 879	0,03
1 800 000	UPCB Finance VII Ltd.	3,625	15/06/2029	1 807 216	0,09
<b>Beni strumentali - 2,11 % (2022: 1,31 %)</b>					
2 050 000	AGCO International Holdings BV	0,800	06/10/2028	1 913 835	0,09
1 700 000	Carrier Global Corp.	5,900	15/03/2034	1 749 008	0,08
14 045 000	Ingersoll Rand, Inc.	5,700	14/08/2033	14 217 593	0,66
2 720 000	Johnson Controls International PLC	1,375	25/02/2025	2 874 129	0,13
7 675 000	Parker-Hannifin Corp.	3,250	01/03/2027	7 264 019	0,34
10 225 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	10 067 319	0,47
3 200 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	22/11/2025	3 490 718	0,16
3 675 000	Vestas Wind Systems AS	4,125	15/06/2031	4 009 954	0,18
<b>Prodotti chimici - 2,99 % (2022: 2,63 %)</b>					
6 878 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	6 149 325	0,29
6 000 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	31/01/2030	4 938 838	0,23
7 350 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,050	15/03/2025	7 364 964	0,34
9 100 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,550	15/11/2030	9 345 920	0,43
9 100 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,700	15/11/2033	9 435 079	0,44
2 775 000	IMCD NV	4,875	18/09/2028	3 068 013	0,14
10 000 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	04/10/2027	9 316 324	0,43
16 725 000	Sherwin-Williams Co.	2,950	15/08/2029	14 946 324	0,69
<b>Beni di consumo - n/a (2022: 0,42 %)</b>					
<b>Imballaggi- 2,01 % (2022: 1,66 %)</b>					
8 675 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	8 666 825	0,40
3 025 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	2 932 078	0,13
4 300 000	DS Smith PLC	0,875	12/09/2026	4 307 291	0,20
11 450 000	Graphic Packaging International LLC	0,821	15/04/2024	11 211 392	0,52
1 775 000	Sealed Air Corp.	6,125	01/02/2028	1 757 327	0,08
6 350 000	SIG Combibloc PurchaseCo SARL	2,125	18/06/2025	6 724 235	0,31
2 800 000	Silgan Holdings, Inc.	2,250	01/06/2028	2 719 541	0,13
5 600 000	Verallia SA	1,875	10/11/2031	5 103 635	0,24

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,81 % (2022: 93,52 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 6,66 % (2022: 3,82 %)</b>					
7 425 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	7 478 023	0,35
8 300 000	ALD SA	4,750	13/10/2025	9 191 613	0,43
5 300 000	Arval Service Lease SA	4,750	22/05/2027	5 916 473	0,27
4 850 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	4 710 105	0,22
6 600 000	CA Auto Bank SPA	4,375	08/06/2026	7 245 478	0,34
5 600 000	CA Auto Bank SPA	6,000	06/12/2026	7 091 753	0,33
10 100 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	9 135 541	0,42
6 300 000	Fidelity National Information Services, Inc.	2,000	21/05/2030	6 152 100	0,28
15 000 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	01/05/2029	14 166 629	0,66
7 770 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	7 432 053	0,34
3 225 000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	7,500	15/01/2031	3 283 453	0,15
14 000 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	13 074 474	0,60
5 525 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	5 666 578	0,26
6 250 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	2,875	07/11/2029	5 540 494	0,26
5 710 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	3,700	07/11/2049	4 161 397	0,19
4 075 000	Morgan Stanley	Variabile	21/04/2034	3 909 393	0,18
8 850 000	Nasdaq, Inc.	5,550	15/02/2034	8 847 138	0,41
12 125 000	Nasdaq, Inc.	6,100	28/06/2063	12 362 693	0,57
9 700 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	8 560 816	0,40
<b>Media diversificati - 0,58 % (2022: 0,29 %)</b>					
7 500 000	Match Group Holdings II LLC	5,625	15/02/2029	7 073 438	0,33
5 100 000	WPP Finance 2016	1,375	20/03/2025	5 377 418	0,25
<b>Energia - 9,56 % (2022: 5,98 %)</b>					
12 175 000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5,125	30/06/2027	12 063 956	0,56
7 025 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	6 563 972	0,30
14 725 000	Cheniere Energy Partners LP	5,950	30/06/2033	14 604 160	0,68
4 824 000	Chesapeake Energy Corp.	5,500	01/02/2026	4 732 300	0,22
1 675 000	Crescent Energy Finance LLC	7,250	01/05/2026	1 663 593	0,08
5 000 000	Ecopetrol SA	8,875	13/01/2033	5 161 166	0,24
3 334 000	EQT Corp.	6,125	01/02/2025	3 340 835	0,15
10 000 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,625	31/03/2036	7 975 680	0,37
6 991 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	3,250	30/09/2040	5 192 699	0,24
12 525 000	Kinder Morgan, Inc.	4,300	01/03/2028	12 058 467	0,56
10 450 000	Kinder Morgan, Inc.	5,200	01/06/2033	10 016 839	0,46
4 280 000	Leviathan Bond Ltd.	6,125	30/06/2025	4 151 369	0,19
7 459 000	Oleoducto Central SA	4,000	14/07/2027	6 774 393	0,31
6 075 000	ONEOK, Inc.	6,050	01/09/2033	6 185 503	0,29
8 550 000	ONEOK, Inc.	6,625	01/09/2053	8 986 743	0,42
5 050 000	Pertamina Persero PT	3,650	30/07/2029	4 648 043	0,21

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,81 % (2022: 93,52 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 9,56 % (2022: 5,98 %) (cont.)</b>					
15 400 000	Plains All American Pipeline LP	3,550	15/12/2029	13 740 485	0,64
6 500 000	QatarEnergy	2,250	12/07/2031	5 334 804	0,25
3 600 000	QatarEnergy	3,300	12/07/2051	2 409 930	0,11
6 325 000	Repsol International Finance BV	Variabile	Perpetua	6 264 435	0,29
1 400 000	Repsol International Finance BV	Variabile	Perpetua	1 472 946	0,07
13 295 000	Rockies Express Pipeline LLC	3,600	15/05/2025	12 739 826	0,59
5 425 000	Targa Resources Corp.	6,500	30/03/2034	5 650 604	0,26
11 075 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	11 751 749	0,54
4 500 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	5 001 669	0,23
10 850 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	10 773 224	0,50
6 875 000	Williams Cos., Inc.	5,300	15/08/2028	6 865 625	0,32
10 300 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	10 315 104	0,48
<b>Ambiente - 0,42 % (2022: 0,70 %)</b>					
9 375 000	GFL Environmental, Inc.	3,750	01/08/2025	9 063 907	0,42
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,98 % (2022: 1,08 %)</b>					
10 650 000	Albertsons Cos., Inc.	7,500	15/03/2026	10 840 560	0,50
5 825 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	5 854 068	0,27
4 300 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	4 507 628	0,21
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 5,51 % (2022: 5,51 %)</b>					
5 750 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	5 642 925	0,26
8 650 000	Bacardi Ltd.	5,400	15/06/2033	8 392 577	0,39
11 500 000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	6,400	15/01/2034	12 251 563	0,57
12 100 000	Constellation Brands, Inc.	4,900	01/05/2033	11 664 342	0,54
10 690 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	8 889 739	0,41
16 725 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	3,950	15/04/2029	15 817 830	0,73
5 400 000	Kraft Heinz Foods Co.	4,875	01/10/2049	4 746 579	0,22
13 000 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	2,375	27/11/2025	13 784 591	0,64
5 000 000	McCormick & Co., Inc.	4,950	15/04/2033	4 790 443	0,22
4 024 000	Minerva Luxembourg SA	8,875	13/09/2033	4 064 844	0,19
6 535 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	6 230 025	0,29
6 925 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	4 528 232	0,21
8 750 000	Viterra Finance BV	0,375	24/09/2025	8 943 176	0,41
9 725 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	9 161 495	0,43
<b>Sanità - 4,76 % (2022: 5,16 %)</b>					
4 075 000	Amgen, Inc.	5,750	02/03/2063	3 985 447	0,18
8 475 000	Avantor Funding, Inc.	2,625	01/11/2025	8 997 034	0,42
3 400 000	Bayer AG	Variabile	25/03/2082	3 449 391	0,16

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,81 % (2022: 93,52 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (cont.)</b>					
<b>Sanità - 4,76 % (2022: 5,16 %) (cont.)</b>					
6 300 000	Bayer AG	Variabile	25/09/2083	6 806 843	0,32
2 800 000	Centene Corp.	4,625	15/12/2029	2 604 826	0,12
6 000 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	4,375	15/01/2028	6 213 576	0,29
3 925 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	4 073 023	0,19
11 250 000	HCA, Inc.	5,000	15/03/2024	11 219 338	0,52
9 000 000	HCA, Inc.	3,625	15/03/2032	7 769 672	0,36
7 975 000	HCA, Inc.	5,500	01/06/2033	7 841 766	0,36
12 325 000	HCA, Inc.	5,250	15/06/2049	10 711 340	0,50
4 400 000	Service Corp. International	3,375	15/08/2030	3 699 476	0,17
4 400 000	Service Corp. International	4,000	15/05/2031	3 753 334	0,17
4 275 000	Tenet Healthcare Corp.	4,875	01/01/2026	4 204 122	0,20
16 497 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	15 643 040	0,72
1 800 000	Werfen SA	0,500	28/10/2026	1 780 722	0,08
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 4,88 % (2022: 3,58 %)</b>					
1 550 000	Aldar Investment Properties Sukuk Ltd.	4,875	24/05/2033	1 476 374	0,07
8 225 000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	8 163 357	0,38
5 700 000	Aroundtown SA	0,625	09/07/2025	5 673 282	0,26
2 600 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	2 208 156	0,10
6 550 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	5 868 876	0,27
5 200 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	2,000	15/02/2024	5 639 396	0,26
5 500 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	20/10/2026	5 283 146	0,24
5 900 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	6 131 196	0,28
1 875 000	CTP NV	2,125	01/10/2025	1 939 656	0,09
7 925 000	CTP NV	0,625	27/09/2026	7 611 668	0,35
3 100 000	Fastighets AB Balder	1,875	14/03/2025	3 200 843	0,15
3 100 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,250	13/10/2024	3 134 514	0,15
6 200 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	4 654 130	0,22
8 350 000	Logicor Financing SARL	0,750	15/07/2024	8 853 858	0,41
1 200 000	Logicor Financing SARL	1,500	13/07/2026	1 201 655	0,06
7 200 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	6 493 325	0,30
1 400 000	P3 Group SARL	0,875	26/01/2026	1 399 395	0,06
7 615 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	7 413 297	0,34
6 800 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	6 367 548	0,30
11 200 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	10 537 585	0,49
2 000 000	Vonovia SE	5,000	23/11/2030	2 234 901	0,10
<b>Alberghi - 1,01 % (2022: 0,86 %)</b>					
6 200 000	Accor SA	3,000	04/02/2026	6 474 814	0,30
5 000 000	Hilton Domestic Operating Co., Inc.	5,375	01/05/2025	4 977 118	0,23

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,81 % (2022: 93,52 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (cont.)</b>					
<b>Alberghi - 1,01 % (2022: 0,86 %) (cont.)</b>					
3 300 000	IHG Finance LLC	4,375	28/11/2029	3 646 611	0,17
5 500 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	6 651 906	0,31
<b>Assicurazioni - n/a (2022: 0,20 %)</b>					
<b>Tempo libero - 0,56 % (2022: 1,03 %)</b>					
4 111 000	Expedia Group, Inc.	5,000	15/02/2026	4 071 011	0,19
8 325 000	Expedia Group, Inc.	4,625	01/08/2027	8 106 063	0,37
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,88 % (2022: 1,12 %)</b>					
5 000 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,625	01/08/2027	4 657 669	0,22
5 480 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	5,950	08/01/2034	5 380 852	0,25
8 880 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	8 885 048	0,41
<b>Carta -0,43 % (2022: 0,40 %)</b>					
7 435 000	Inversiones CMPC SA	4,375	04/04/2027	7 111 122	0,33
2 700 000	Inversiones CMPC SA	3,000	06/04/2031	2 198 190	0,10
<b>Stampa ed editoria - 0,28 % (2022: 0,25 %)</b>					
5 800 000	Informa PLC	2,125	06/10/2025	6 111 192	0,28
<b>Ristoranti - 1,00 % (2022: 1,27 %)</b>					
10 450 000	1011778 BC ULC	5,750	15/04/2025	10 423 388	0,49
3 943 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	3 939 271	0,18
9 950 000	Starbucks Corp.	3,500	15/11/2050	7 183 831	0,33
<b>Servizi - 2,17 % (2022: 2,37 %)</b>					
5 000 000	Brink's Co.	5,500	15/07/2025	4 947 130	0,23
6 000 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	6 628 827	0,31
4 350 000	ISS Finance BV	1,250	07/07/2025	4 533 083	0,21
2 950 000	ISS Global AS	0,875	18/06/2026	2 974 508	0,14
1 300 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	1 347 957	0,06
5 950 000	United Rentals North America, Inc.	5,250	15/01/2030	5 684 478	0,26
9 000 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	9 500 265	0,44
11 175 000	WESCO Distribution, Inc.	7,125	15/06/2025	11 198 997	0,52
<b>Acciaio - 0,79 % (2022: 1,22 %)</b>					
5 761 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	5 648 670	0,26
8 500 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	7 851 487	0,36
3 500 000	POSCO	5,750	17/01/2028	3 533 345	0,17

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,81 % (2022: 93,52 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (cont.)</b>					
<b>Grande distribuzione - 1,63 % (2022: 1,03 %)</b>					
9 400 000	Lowe's Cos., Inc.	3,750	01/04/2032	8 409 255	0,39
12 000 000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	01/07/2033	11 799 663	0,55
6 400 000	REWE International Finance BV	4,875	13/09/2030	7 171 375	0,33
7 975 000	Tractor Supply Co.	5,250	15/05/2033	7 803 449	0,36
<b>Tecnologia - 2,66 % (2022: 1,78 %)</b>					
11 400 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/04/2032	10 330 423	0,48
5 650 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	4 694 764	0,22
3 000 000	Cellnex Finance Co. SA	2,250	12/04/2026	3 132 254	0,15
6 700 000	Cellnex Telecom SA	1,000	20/04/2027	6 626 926	0,31
2 390 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	2 417 469	0,11
5 350 000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	3 737 165	0,17
3 460 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	3 519 452	0,16
5 000 000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	5 145 060	0,24
8 540 000	SK On Co. Ltd.	5,375	11/05/2026	8 524 342	0,39
4 600 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	5 156 032	0,24
3 700 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	4 122 253	0,19
<b>Telecomunicazioni - 4,99 % (2022: 4,88 %)</b>					
6 000 000	A1 Towers Holding GmbH	5,250	13/07/2028	6 807 157	0,31
2 560 000	America Movil SAB de CV	4,375	22/04/2049	2 110 677	0,10
10 200 000	AT&T, Inc.	3,500	15/09/2053	6 785 762	0,31
7 800 000	Bharti Airtel Ltd.	3,250	03/06/2031	6 610 708	0,31
4 600 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	4 883 145	0,23
1 680 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 752 871	0,08
5 100 000	SES SA	3,500	14/01/2029	5 303 576	0,25
12 617 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	5,375	04/04/2032	11 231 611	0,52
9 150 000	Sprint LLC	7,125	15/06/2024	9 201 050	0,43
9 200 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	9 498 172	0,44
3 000 000	T-Mobile USA, Inc.	2,250	15/02/2026	2 806 373	0,13
9 175 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	8 440 775	0,39
13 575 000	T-Mobile USA, Inc.	2,550	15/02/2031	11 251 259	0,52
8 500 000	T-Mobile USA, Inc.	5,050	15/07/2033	8 239 053	0,38
6 000 000	Vodafone Group PLC	Variabile	27/08/2080	6 110 467	0,28
7 350 000	Ziggo BV	2,875	15/01/2030	6 801 813	0,31
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario 2,93 % (2022: 1,51 %)</b>					
8 200 000	Australia Pacific Airports Melbourne Pty. Ltd.	4,375	24/05/2033	9 103 775	0,42
6 100 000	Autoroutes du Sud de la France SA	3,250	19/01/2033	6 435 741	0,30
6 800 000	Autostrade per l'Italia SpA	5,125	14/06/2033	7 434 989	0,34
10 790 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	11 190 163	0,52

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,81 % (2022: 93,52 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 81,14 % (2022: 74,13 %) (cont.)</b>					
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario 2,93 % (2022: 1,51 %) (cont.)</b>					
2 450 000	DP World Ltd.	6,850	02/07/2037	2 587 621	0,12
4 725 000	FedEx Corp.	5,250	15/05/2050	4 391 522	0,20
2 150 000	Gatwick Funding Ltd.	6,125	02/03/2028	2 741 170	0,13
2 125 000	Heathrow Funding Ltd.	7,125	14/02/2024	2 693 290	0,12
4 000 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	1,625	18/09/2029	3 795 065	0,18
5 000 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	5 553 919	0,26
2 450 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	2 480 325	0,12
4 000 000	Stagecoach Group Ltd.	4,000	29/09/2025	4 835 370	0,22
<b>Servizi pubblici - 2,78 % (2022: 1,44 %)</b>					
6 832 000	Acquirente Unico SpA	2,800	20/02/2026	7 240 233	0,33
2 350 000	Calpine Corp.	5,250	01/06/2026	2 308 767	0,11
5 600 000	Elia Transmission Belgium SA	3,625	18/01/2033	6 089 082	0,28
6 250 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	7 041 211	0,33
10 000 000	Eversource Energy	5,450	01/03/2028	10 016 787	0,46
5 600 000	Italgas SpA	4,125	08/06/2032	6 092 198	0,28
8 530 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	7 522 982	0,35
9 750 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	9 624 804	0,45
3 900 000	Redexis Gas Finance BV	1,875	28/05/2025	4 123 335	0,19
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 1 789 258 121)</b>				<b>1 752 134 653</b>	<b>81,14</b>
<b>Fondi di investimento - 0,88 % (2022: 0,77 %)</b>					
61 025	Muzinich Dynamic Credit Income Fund			6 446 720	0,30
113 377	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			12 609 758	0,58
<b>Totale fondi di investimento (costo: USD 18 602 537)</b>				<b>19 056 478</b>	<b>0,88</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 2 058 057 078)</b>				<b>2 025 779 325</b>	<b>93,81</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 2,48 % (2022: 0,25 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 0,05 % (2022: n/a)</b>					
1 087 394	Transdigm, Inc.	Variabile	14/02/2031	1 087 698	0,05
<b>Televisione via cavo/satellite - 0,32 % (2022: n/a)</b>					
3 000 000	Charter Communications, Inc.	Variabile	01/02/2027	2 997 450	0,14
4 000 000	DirecTV Financing LLC	Variabile	02/08/2027	3 941 720	0,18

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 2,48 % (2022: 0,25 %) (cont.)</b>					
<b>Prodotti chimici - 0,19 % (2022: n/a)</b>					
4 000 000	Axalta Coating Systems US	Variabile	20/12/2029	4 014 780	0,19
<b>Servizi finanziari diversificati - 0,50 % (2022: 0,25 %)</b>					
4 000 000	Citadel Securities LP	Variabile	29/07/2030	4 003 560	0,19
3 000 000	GTCR W Merger Sub LLC	Variabile	20/09/2030	3 000 375	0,14
2 000 000	Jane Street Group LLC	Variabile	26/01/2028	2 003 940	0,09
1 729 821	Trans Union LLC	Variabile	01/12/2028	1 731 888	0,08
<b>Energia - 0,19 % (2022: n/a)</b>					
4 000 000	Pilot Travel Centers LLC	Variabile	04/08/2028	4 006 240	0,19
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 0,09 % (2022: n/a)</b>					
2 000 000	Starwood Property Mortgage LLC	Variabile	18/11/2027	1 996 250	0,09
<b>Alberghi - 0,23 % (2022: n/a)</b>					
909 100	Hilton Domestic Operating Co., Inc.	Variabile	08/11/2030	911 132	0,04
4 000 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	Variabile	02/08/2028	4 002 780	0,19
<b>Ristoranti - 0,32 % (2022: n/a)</b>					
3 000 000	1011778 BC ULC	Variabile	20/09/2030	2 992 275	0,14
4 000 000	KFC Holding Co.	Variabile	15/03/2028	4 002 500	0,18
<b>Grande distribuzione - 0,09 % (2022: n/a)</b>					
2 000 000	Hanesbrands, Inc.	Variabile	08/03/2030	1 955 000	0,09
<b>Tecnologia - 0,32 % (2022: 0,00 %)</b>					
2 964 838	Coherent Corp.	Variabile	02/07/2029	2 967 959	0,14
3 915 686	Open Text Corp.	Variabile	31/01/2030	3 925 964	0,18
<b>Telecomunicazioni - 0,09 % (2022: n/a)</b>					
2 000 000	Virgin Media Bristol LLC	Variabile	31/03/2031	1 975 470	0,09

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 2,48 % (2022: 0,25 %) (cont.)</b>					
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario 0,09 % (2022: n/a)</b>					
2 000 000	XPO Logistics, Inc.	Variabile	24/05/2028	2 012 780	0,09
<b>Totale prestiti alle imprese (costo: USD 53 507 768)</b>				<b>53 529 761</b>	<b>2,48</b>
<b>Investimenti (costo: USD 2 111 564 846)</b>				<b>2 079 309 086</b>	<b>96,29</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,37 % (2022: 2,45 %)

#### Contratti di cambio a termine - 1,37 % (2022: 2,40 %)

SCADENZA	CONTREPARE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
08/12/2023	State Street Bank	AUD 94 696 385	USD 61 433 143	1	1 363 027	0,06
17/01/2024	State Street Bank	AUD 5 750 161	USD 3 699 118	3	118 936	0,00
14/02/2024	State Street Bank	AUD 5 714 595	USD 3 679 171	2	118 225	0,01
17/01/2024	State Street Bank	CHF 9 255 741	USD 10 323 445	7	373 339	0,02
14/02/2024	State Street Bank	CHF 8 617 372	USD 9 670 666	7	317 842	0,01
08/12/2023	State Street Bank	CHF 9 260 553	USD 10 466 967	5	187 275	0,01
17/01/2024	State Street Bank	EUR 257 767 507	USD 274 066 946	47	7 740 463	0,34
08/12/2023	State Street Bank	EUR 245 884 465	USD 263 975 920	37	4 350 143	0,16
14/02/2024	State Street Bank	EUR 191 693 544	USD 205 551 955	13	4 264 235	0,19
17/01/2024	State Street Bank	GBP 406 040 771	USD 498 009 024	7	16 211 956	0,75
14/02/2024	State Street Bank	GBP 344 848 917	USD 424 008 804	5	12 791 103	0,59
08/12/2023	State Street Bank	GBP 412 692 206	USD 514 364 778	9	8 093 746	0,38
17/01/2024	State Street Bank	SGD 1 263 694	USD 930 097	3	18 686	0,00
08/12/2023	State Street Bank	SGD 1 230 217	USD 905 405	2	16 545	0,00
14/02/2024	State Street Bank	SGD 1 171 652	USD 867 790	1	13 014	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 17 159 899	EUR 15 634 740	6	47 056	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 551 265	EUR 1 417 109	5	4 819	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 2 327 679	GBP 1 833 626	3	6 352	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 14 275 405	USD 15 655 529	16	(30 531)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	GBP 17 086 279	USD 21 697 524	1	(55 336)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	SGD 57 364	USD 43 191	1	(67)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 34 721	AUD 53 918	2	(1 108)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 208 426	AUD 327 951	2	(9 330)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 57 942 451	AUD 89 348 504	3	(1 307 370)	(0,06)
14/02/2024	State Street Bank	USD 714 023	CHF 636 453	2	(23 698)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 614 813	CHF 1 442 309	7	(52 052)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 941 496	CHF 1 754 243	11	(76 754)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 298 905 914	EUR 278 397 351	44	(4 900 453)	(0,21)
14/02/2024	State Street Bank	USD 251 173 712	EUR 234 248 998	7	(5 221 111)	(0,24)
17/01/2024	State Street Bank	USD 303 579 682	EUR 285 166 816	21	(8 182 350)	(0,37)
14/02/2024	State Street Bank	USD 20 699 876	GBP 16 823 988	4	(610 084)	(0,03)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,37 % (2022: 2,45 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 1,37 % (2022: 2,40 %) (cont.)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
17/01/2024	State Street Bank	USD 80 115 403	GBP 65 369 324	14	(2 670 070)	(0,12)
08/12/2023	State Street Bank	USD 117 105 401	GBP 95 045 982	37	(3 220 555)	(0,12)
14/02/2024	State Street Bank	USD 12 843	SGD 17 332	2	(186)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 42 639	SGD 57 928	3	(775)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 67 332	SGD 91 876	3	(1 649)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					56 036 762	2,52
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(26 363 479)	(1,15)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>29 673 283</b>	<b>1,37</b>

Contratti future aperti- n/a (2022: 0,05 %)

<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>29 673 283</b>	<b>1,37</b>
---	-------------------	-------------

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>Portafoglio investimenti</b>	<b>2 108 982 369</b>	
<b>Liquidità in banca e presso il broker (2022: 2,00 %)</b>	<b>40 759 621</b>	<b>1,89</b>
<b>Crediti (2022: 3,56 %)</b>	<b>103 596 643</b>	<b>4,80</b>
<b>Totale</b>	<b>2 253 338 633</b>	<b>104,35</b>
<b>Debiti (2022: (1,78)%)</b>	<b>(93 807 434)</b>	<b>(4,35)</b>
<b>NAV</b>	<b>2 159 531 199</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	USD2 159 531 199	USD2 337 704 209	USD3 063 273 755

#### NAV attribuito a ogni Classe di Quote

-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	AUD302 692	AUD299 402	AUD1 104 683
-Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	AUD15 557 019	AUD197 462 040	AUD214 439 521
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	AUD245 465	AUD39 991 960	AUD44 847 000
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	AUD483 725	AUD487 575	AUD545 490
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF106 316	CHF746 140
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 901 545	CHF6 988 521	CHF7 510 933
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF4 222 152	CHF4 975 819	CHF5 777 190
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF1 498 286	CHF885 615	CHF397 792
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF12 208 497	CHF16 591 392	CHF18 640 465

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€20 846 713	€31 293 527	€37 520 107
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€9 322 796	€9 062 058	€13 472 432
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	€52 440 816	€53 826 517	€61 611 572
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€16 285 325	€31 722 913	€130 021 501
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€4 063 893	€5 007 835	€7 554 655
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€20 248 894	€28 145 378	€45 183 013
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€8 819 117	€10 649 590	€14 025 370
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€13 392 417	€15 348 417	€17 122 616
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€3 253 433	€3 446 255	€3 672 495
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	€212 914 566	€152 217 890	€197 603 411
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€692 324	€516 663	€589 580
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€3 118 862	€2 826 918	€2 652 977
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€17 130 798	€10 987 161	€2 172 718
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	€130 713 482	€132 657 876	€151 463 034
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP132 921	GBP29 755
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP4 814 013	GBP4 326 790	GBP4 715 659
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP23 452 198	GBP22 860 668	GBP551 990
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP154 222 574	GBP168 093 129	GBP190 121 047
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP5 197 140	GBP32 485 135
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP43 745 208	GBP50 382 030	GBP37 214 530
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP72 142 691
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP217 253 054	GBP199 095 337	GBP204 228 921
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP416 782 437	GBP477 968 871	GBP461 810 645
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP15 788 808	GBP20 044 164	GBP34 381 854
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP141 826 681	GBP151 301 114	GBP200 843 826
-Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	-	GBP1 742 840
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	SGD3 592 142	SGD3 628 916	SGD4 483 077
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD6 462 455	USD5 552 392	USD14 682 411
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD16 058 362	USD15 799 798	USD20 702 922
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD44 803 344	USD53 638 904	USD59 583 517
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD5 982 122	USD978 309	USD1 244 209
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD17 316 621	USD21 967 106	USD34 572 071
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD80 256 974	USD104 259 392	USD117 615 882
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	USD30 799 848	USD43 998 598	USD65 468 338
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD2 564 840	USD3 511 929	USD3 949 808
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD18 594 307	USD30 545 856	USD33 061 153
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD282 900	USD36 473	USD40 730
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD4 560 395	USD3 610 171	USD5 052 642
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD37 241 054	USD49 140 162	USD71 750 876
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	3 323	3 323	11 099
-Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	138 642	1 803 471	1 797 632
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	2 797	452 142	450 000
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	5 500	5 500	5 500
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	1 158	7 249
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	61 978	72 873	70 426

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Numero di Quote in circolazione (cont.)</b>			
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	54 684	62 338	63 277
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	17 858	10 210	4 010
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	155 820	204 832	201 214
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	198 313	299 603	322 310
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	97 478	95 935	128 738
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	549 176	572 014	592 362
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	152 114	299 414	1 105 531
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	44 216	54 421	73 119
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	206 853	288 493	414 295
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	89 118	108 847	129 278
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	163 362	184 454	180 295
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	37 263	38 888	36 311
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	2 472 014	1 741 225	1 980 788
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	7 870	5 787	5 787
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	37 147	33 172	27 294
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	203 502	128 580	22 282
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	1 568 060	1 568 060	1 568 265
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	1 217	248
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	44 279	41 020	41 020
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	187 273	187 968	4 160
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	1 549 975	1 737 756	1 799 707
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	49 379	282 504
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	403 331	476 877	321 925
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	644 995
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	2 410 441	2 212 662	2 017 275
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	4 479 124	5 144 982	4 418 395
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	175 685	223 383	340 583
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1 582 180	1 690 515	1 994 675
-Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	-	16 906
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	39 079	40 041	45 047
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	52 643	46 647	112 959
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	155 967	159 224	192 192
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	361 901	448 673	458 229
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	57 410	9 612	11 110
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	148 781	194 090	278 852
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	664 159	894 393	928 522
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	316 415	456 275	607 764
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	27 573	38 111	38 370
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	191 044	316 800	307 003
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	3 066	399	399
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	46 995	37 559	47 067
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	385 239	513 106	670 757
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	AUD91,09	AUD90,10	AUD99,53
-Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	AUD112,21	AUD109,49	AUD119,29
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	AUD87,76	AUD88,45	AUD99,66

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV per Quota (cont.)</b>			
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	AUD87,95	AUD88,65	AUD99,18
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF91,81	CHF102,93
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF95,22	CHF95,90	CHF106,65
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF77,21	CHF79,82	CHF91,30
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF83,90	CHF86,74	CHF99,20
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF78,35	CHF81,00	CHF92,64
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€105,12	€104,45	€116,41
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€95,64	€94,46	€104,65
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	€95,49	€94,10	€104,01
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€107,06	€105,95	€117,61
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€91,91	€92,02	€103,32
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€97,89	€97,56	€109,06
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€98,96	€97,84	€108,49
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€81,98	€83,21	€94,97
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€87,31	€88,62	€101,14
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	€86,13	€87,42	€99,76
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€87,97	€89,28	€101,88
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€83,96	€85,22	€97,20
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€84,18	€85,45	€97,51
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	€83,36	€84,60	€96,58
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP109,22	GBP119,98
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP108,72	GBP105,48	GBP114,96
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP125,23	GBP121,62	GBP132,69
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP99,50	GBP96,73	GBP105,64
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP105,25	GBP114,99
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP108,46	GBP105,65	GBP115,60
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP111,85
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP90,13	GBP89,98	GBP101,24
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP93,05	GBP92,90	GBP104,52
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP89,87	GBP89,73	GBP100,95
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP89,64	GBP89,50	GBP100,69
-Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	-	GBP103,09
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	SGD91,92	SGD90,63	SGD99,52
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD122,76	USD119,03	USD129,98
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD102,96	USD99,23	USD107,72
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD123,80	USD119,55	USD130,03
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD104,20	USD101,78	USD111,99
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD116,39	USD113,18	USD123,98
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD120,84	USD116,57	USD126,67
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	USD97,34	USD96,43	USD107,72
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD93,02	USD92,15	USD102,94
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD97,33	USD96,42	USD107,69
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD92,27	USD91,41	USD102,08
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD97,04	USD96,12	USD107,35
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD96,67	USD95,77	USD106,97

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 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	76,89
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	13,48
Fondi di investimento	0,84
Strumenti finanziari derivati OTC	2,46
Altre attività circolanti	6,33
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,10 % (2022: 94,15 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 1,16 % (2022: 3,89 %)</b>					
<b>Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - 1,16 % (2022: 2,82 %)</b>					
1 900 000	Indonesia Government International Bonds	4,300	31/03/2052	1 584 102	1,16
<b>Titoli sovrani - n/a (2022: 1,07 %)</b>					
<b>Totale emissioni di stato (costo: USD 1 790 146)</b>				<b>1 584 102</b>	<b>1,16</b>
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,94 % (2022: 90,26 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 2,48 % (2022: 3,17 %)</b>					
2 000 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	1 929 873	1,41
1 600 000	Singapore Airlines Ltd.	3,375	19/01/2029	1 475 162	1,07
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,10 (2022: 1,68 %)</b>					
1 000 000	Hyundai Capital America	5,950	21/09/2026	1 004 624	0,73
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/01/2028	970 166	0,71
2 550 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	2 271 957	1,66
<b>Banche - 15,35 % (2022: 11,64 %)</b>					
800 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	03/02/2033	878 807	0,64
1 450 000	Bangkok Bank PCL	Variabile	25/09/2034	1 247 976	0,91
800 000	Bangkok Bank PCL	Variabile	Perpetua	759 589	0,55
1 800 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variabile	Perpetua	1 556 850	1,14
1 750 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	22/04/2032	1 559 258	1,14
1 500 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	Perpetua	1 314 000	0,96
500 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	Perpetua	470 313	0,34
3 000 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabile	02/11/2031	2 679 215	1,95
800 000	Hana Bank	Variabile	Perpetua	718 895	0,52
700 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	675 875	0,49
1 650 000	Kasikornbank PCL	Variabile	02/10/2031	1 493 432	1,09
1 600 000	Kookmin Bank	Variabile	Perpetua	1 567 909	1,14
1 500 000	Minor International PCL	Variabile	Perpetua	1 386 900	1,01
500 000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	Variabile	Perpetua	531 940	0,39
1 036 000	Rizal Commercial Banking Corp.	Variabile	Perpetua	973 698	0,71
800 000	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	Variabile	Perpetua	713 240	0,52
1 200 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/01/2029	1 204 859	0,88
1 500 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	3,202	17/09/2029	1 324 020	0,97
<b>Emittenti - 0,57 % (2022: n/a)</b>					
1 000 000	Tencent Music Entertainment Group	2,000	03/09/2030	785 453	0,57

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,10 % (2022: 94,15 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,94 % (2022: 90,26 %) (cont.)</b>					
<b>Materiali da costruzione - 1,44 % (2022: 1,28 %)</b>					
850 000	UltraTech Cement Ltd.	2,800	16/02/2031	688 625	0,50
1 750 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	1 290 285	0,94
<b>Beni strumentali - 1,43 % (2022: 0,88 %)</b>					
1 000 000	CK Hutchison International 23 Ltd.	4,875	21/04/2033	969 390	0,71
1 500 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	991 875	0,72
<b>Prodotti chimici - 3,63 % (2022: 6,26 %)</b>					
700 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	2,980	18/03/2031	569 887	0,42
800 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	4,400	30/03/2032	705 384	0,51
1 000 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	4,300	18/03/2051	706 359	0,51
2 000 000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	2,375	23/09/2031	1 566 983	1,14
800 000	UPL Corp. Ltd.	4,625	16/06/2030	639 889	0,47
1 090 000	UPL Corp. Ltd.	Variabile	Perpetua	789 356	0,58
<b>Beni di consumo - 1,06 % (2022: 1,17 %)</b>					
1 500 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	13,500	26/06/2026	1 450 899	1,06
<b>Servizi finanziari diversificati - 8,39 % (2022: 11,48 %)</b>					
750 000	BOC Aviation Ltd.	Variabile	21/05/2025	749 811	0,55
500 000	BOC Aviation USA Corp.	5,750	09/11/2028	504 406	0,37
1 000 000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	3,250	28/01/2027	929 490	0,68
1 000 000	China Cinda Finance 2017 I Ltd.	4,400	09/03/2027	959 465	0,70
2 752 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	1 933 264	1,41
1 500 000	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	4,250	07/11/2027	1 349 010	0,98
600 000	Khazanah Capital Ltd.	4,876	01/06/2033	584 043	0,43
1 000 000	Korea Investment & Securities Co. Ltd.	6,875	06/11/2026	1 011 050	0,74
1 250 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	1 267 040	0,92
1 800 000	Power Finance Corp. Ltd.	1,841	21/09/2028	1 687 688	1,23
500 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	527 378	0,38
<b>Media diversificati - 2,71 % (2022: 4,10 %)</b>					
1 000 000	Baidu, Inc.	2,375	23/08/2031	802 487	0,59
1 900 000	Prosus NV	2,085	19/01/2030	1 675 617	1,22
2 000 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	1 233 800	0,90
<b>Energia - 7,01 % (2022: 4,21 %)</b>					
1 100 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	930 650	0,68
1 000 000	GS Caltex Corp.	5,375	07/08/2028	992 997	0,72
450 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	424 069	0,31
794 000	Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	6,950	12/11/2028	738 079	0,54

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,10 % (2022: 94,15 %) (cont.)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 1,16 % (2022: 3,89 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 7,01 % (2022: 4,21 %) (cont.)</b>					
500 000	Medco Oak Tree Pte. Ltd.	7,375	14/05/2026	494 562	0,36
1 000 000	MISC Capital Two Labuan Ltd.	3,750	06/04/2027	948 036	0,69
1 000 000	Pertamina Persero PT	4,700	30/07/2049	810 283	0,59
1 150 000	Pertamina Persero PT	4,150	25/02/2060	824 450	0,60
1 800 000	Petron Corp.	Variabile	Perpetua	1 662 711	1,21
1 500 000	Petronas Capital Ltd.	4,550	21/04/2050	1 275 187	0,93
816 000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	3,750	18/06/2050	521 096	0,38
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 2,76 % (2022: 1,89 %)</b>					
1 000 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	831 594	0,60
1 850 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	4,745	09/06/2051	1 399 085	1,02
1 810 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	5,375	23/03/2026	1 560 800	1,14
<b>Giochi - 4,40 % (2022: 2,04 %)</b>					
1 300 000	MGM China Holdings Ltd.	4,750	01/02/2027	1 197 118	0,87
800 000	Sands China Ltd.	5,650	08/08/2028	766 533	0,56
1 000 000	Sands China Ltd.	3,500	08/08/2031	798 499	0,58
900 000	Studio City Finance Ltd.	6,500	15/01/2028	792 913	0,58
1 000 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	779 856	0,57
2 000 000	Wynn Macau Ltd.	5,125	15/12/2029	1 696 707	1,24
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 2,02 % (2022: 8,19 %)</b>					
1 000 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	641 974	0,47
1 000 000	GLP Pte. Ltd.	3,875	04/06/2025	657 933	0,48
1 050 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	541 718	0,40
1 000 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	924 005	0,67
<b>Alberghi - 3,00 % (2022: n/a)</b>					
2 800 000	GENM Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	2 288 625	1,67
1 000 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	833 497	0,61
1 000 000	Resorts World Las Vegas LLC	8,450	27/07/2030	990 043	0,72
<b>Assicurazioni - 5,37 % (2022: 7,06 %)</b>					
1 800 000	AIA Group Ltd.	Variabile	Perpetua	1 624 464	1,18
1 300 000	Meiji Yasuda Life Insurance Co.	Variabile	20/10/2045	1 270 485	0,93
1 000 000	Muang Thai Life Assurance PCL	Variabile	27/01/2037	906 033	0,66
2 000 000	Nippon Life Insurance Co.	Variabile	23/01/2050	1 707 314	1,25
1 000 000	Prudential Funding Asia PLC	3,125	14/04/2030	868 480	0,63
1 100 000	Vigorous Champion International Ltd.	4,250	28/05/2029	988 240	0,72

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,10 % (2022: 94,15 %) (cont.)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 1,16 % (2022: 3,89 %) (cont.)</b>					
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,47 % (2022: n/a)</b>					
625 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	648 544	0,47
<b>Titoli di Stato e quasi sovrani esteri - 0,57 % (2022: n/a)</b>					
900 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	783 773	0,57
<b>Ristoranti - 2,56 % (2022: 0,89 %)</b>					
2 200 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	2 030 080	1,48
1 600 000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	4,750	24/06/2030	1 479 773	1,08
<b>Acciaio - 1,14 % (2022: n/a)</b>					
500 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	490 251	0,36
1 200 000	JSW Steel Ltd.	3,950	05/04/2027	1 078 675	0,78
<b>Grande distribuzione - 4,86 % (2022: 2,10 %)</b>					
2 000 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,125	09/02/2031	1 604 862	1,17
1 900 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,700	09/02/2041	1 211 824	0,88
1 500 000	JD.com, Inc.	3,375	14/01/2030	1 324 257	0,97
1 000 000	Meituan	0,000	27/04/2028	856 250	0,63
2 039 000	Meituan	3,050	28/10/2030	1 664 701	1,21
<b>Tecnologia - 9,85 % (2022: 4,64 %)</b>					
875 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	795 183	0,58
1 000 000	Contemporary Ruiding Development Ltd.	2,625	17/09/2030	833 614	0,61
1 200 000	Foxconn Far East Ltd.	2,500	28/10/2030	980 848	0,71
1 500 000	Lenovo Group Ltd.	3,421	02/11/2030	1 289 182	0,94
500 000	LG Energy Solution Ltd.	5,625	25/09/2026	501 132	0,37
420 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	424 827	0,31
350 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	356 014	0,26
3 500 000	SK Hynix, Inc.	2,375	19/01/2031	2 748 297	2,00
1 400 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	1 406 584	1,03
1 540 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	2,800	02/05/2027	1 389 735	1,01
1 100 000	TSMC Arizona Corp.	4,250	22/04/2032	1 056 751	0,77
1 000 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	3,375	29/04/2030	850 547	0,62
1 100 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	2,875	14/07/2031	877 959	0,64
<b>Telecomunicazioni - 1,83 % (2022: 1,26 %)</b>					
1 000 000	Globe Telecom, Inc.	2,500	23/07/2030	809 675	0,59
750 000	Globe Telecom, Inc.	3,000	23/07/2035	530 625	0,39
500 000	Network i2i Ltd.	Variabile	Perpetua	460 261	0,33
200 000	PLDT, Inc.	3,450	23/06/2050	136 813	0,10
665 000	SingTel Group Treasury Pte. Ltd.	2,375	28/08/2029	579 072	0,42

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,10 % (2022: 94,15 %) (cont.)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 1,16 % (2022: 3,89 %) (cont.)</b>					
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,78 % (2022: 5,48 %)</b>					
1 000 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	888 230	0,65
1 807 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	1 656 901	1,21
1 500 000	SF Holding Investment 2021 Ltd.	3,125	17/11/2031	1 261 608	0,92
<b>Servizi pubblici - 7,16 % (2022: 10,84 %)</b>					
900 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	881 887	0,64
900 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	800 480	0,58
2 150 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	1 993 699	1,45
927 500	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	819 667	0,60
600 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	570 000	0,42
700 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	687 900	0,50
550 000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	05/03/2027	513 150	0,37
1 000 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	856 998	0,63
1 800 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	1 579 371	1,15
1 135 120	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	1 117 181	0,82
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 137 047 062)</b>				<b>131 592 709</b>	<b>95,94</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 138 837 208)</b>				<b>133 176 811</b>	<b>97,10</b>
<b>Investimenti (costo: USD 138 837 208)</b>				<b>133 176 811</b>	<b>97,10</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,18 % (2022: 2,01 %)

#### Contratti di cambio a termine - 1,18 % (2022: 2,01 %)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
17/01/2024	State Street Bank	CHF 42	USD 47	1	2	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 9 703 500	USD 10 338 207	11	270 262	0,19
14/02/2024	State Street Bank	EUR 7 271 291	USD 7 798 759	6	159 956	0,11
08/12/2023	State Street Bank	EUR 8 257 693	USD 8 868 590	10	142 773	0,10
14/02/2024	State Street Bank	GBP 24 633 483	USD 30 428 405	8	773 386	0,56
17/01/2024	State Street Bank	GBP 18 753 789	USD 22 997 597	7	752 708	0,54
08/12/2023	State Street Bank	GBP 18 306 382	USD 22 855 681	11	319 760	0,23
14/02/2024	State Street Bank	NOK 70 649 297	USD 6 328 318	2	239 799	0,17
17/01/2024	State Street Bank	NOK 68 089 404	USD 6 299 846	3	25 416	0,02
08/12/2023	State Street Bank	NOK 47 820 034	USD 4 424 031	1	13 036	0,01
14/02/2024	State Street Bank	USD 526 544	EUR 479 936	2	1 235	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 104 454	EUR 95 163	2	606	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 567 427	NOK 16 732 473	3	14 874	0,01

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,18 % (2022: 2,01 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 1,18 % (2022: 2,01 %) (cont.)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
14/02/2024	State Street Bank	GBP 51 732	USD 65 719	2	(193)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	NOK 68 702 778	USD 6 458 855	2	(84 145)	(0,06)
17/01/2024	State Street Bank	USD 47	CHF 42	2	(2)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 2 411 711	EUR 2 246 940	5	(47 653)	(0,04)
08/12/2023	State Street Bank	USD 4 759 813	EUR 4 441 278	16	(86 813)	(0,05)
17/01/2024	State Street Bank	USD 5 506 441	EUR 5 138 509	10	(111 294)	(0,08)
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 267 047	GBP 1 030 002	2	(37 597)	(0,02)
17/01/2024	State Street Bank	USD 2 429 455	GBP 1 989 194	10	(89 714)	(0,06)
08/12/2023	State Street Bank	USD 6 829 644	GBP 5 495 775	24	(127 880)	(0,08)
17/01/2024	State Street Bank	USD 5 661 888	NOK 62 297 710	4	(125 346)	(0,09)
08/12/2023	State Street Bank	USD 8 736 055	NOK 95 741 718	4	(147 511)	(0,11)
14/02/2024	State Street Bank	USD 6 062 930	NOK 67 696 084	2	(230 633)	(0,17)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 713 813	1,94
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 088 781)	(0,76)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>1 625 032</b>	<b>1,18</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>1 625 032</b>	<b>1,18</b>

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>Portafoglio investimenti</b>	<b>134 801 843</b>	<b>98,28</b>
<b>Liquidità in banca e presso il broker (2022: 2,97 %)</b>	<b>1 060 296</b>	<b>0,77</b>
<b>Crediti (2022: 2,65 %)</b>	<b>1 856 442</b>	<b>1,35</b>
<b>Totale</b>	<b>137 718 581</b>	<b>100,40</b>
<b>Debiti (2022: (1,78)%)</b>	<b>(562 718)</b>	<b>(0,40)</b>
<b>NAV</b>	<b>137 155 863</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	USD137 155 863	USD161 913 025	USD339 149 511
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€4 822 714	€7 284 562	€35 566 034
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€12 193 226	€10 208 252	€14 481 079
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€375 438	€328 095	-
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	€346 313	€695 180

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€1 896 000	€1 861 250	€2 571 500
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP51 744 915	GBP51 549 493	GBP50 816 115
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP2 283 085	GBP1 189 648	GBP6 668 377
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	NOK13 175 023	NOK294 707 889	NOK776 926 474
-Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	SEK255 469	-
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK	-	SEK451 034	SEK8 973 610
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD9 071 625	USD10 894 689	USD10 977 483
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD33 534 761	USD34 126 432	USD52 555 360
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	USD3 881 181	USD3 839 431	USD53 287 680
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	55 243	89 086	324 715
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	151 827	135 370	143 023
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4 654	4 295	-
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	5 583	7 954
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	25 000	25 000	25 000
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	767 387	791 122	561 442
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	31 613	17 051	68 810
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	133 743	3 214 177	6 432 043
-Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	3 249	-
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK	-	5 332	79 638
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	91 035	118 782	90 753
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	326 977	362 777	425 102
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	53 423	55 093	555 080
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€87,30	€81,77	€109,53
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€80,31	€75,41	€101,25
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€80,67	€76,39	-
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	€62,03	€87,40
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€75,84	€74,45	€102,86
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP67,43	GBP65,16	GBP90,51
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP72,22	GBP69,77	GBP96,91
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	NOK98,51	NOK91,69	NOK120,79
-Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	SEK78,63	-
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK	-	SEK84,59	SEK112,68
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD99,65	USD91,72	USD120,96
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD102,56	USD94,07	USD123,63
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	USD72,65	USD69,69	USD96,00

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 2023 (cont.)

### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	95,09
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	0,85
Strumenti finanziari derivati OTC	1,96
Altre attività circolanti	2,10
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,04 % (2022: 92,19 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - - n/a (2022: 1,01 %)</b>					
<b>Titoli di Stato e quasi sovrani esteri - n/a (2022: 1,01 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 0,55 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 0,08 % (2022: 1,22 %)</b>					
192 834	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	190 069	0,08
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,70 % (2022: 1,42 %)</b>					
1 800 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/01/2028	1 746 298	0,70
2 700 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	2 093 137	0,84
600 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	7,050	15/09/2028	610 428	0,25
2 800 000	Tupy Overseas SA	4,500	16/02/2031	2 250 206	0,91
<b>Banche - 9,82 % (2022: 8,84 %)</b>					
1 500 000	Banco Mercantil del Norte SA	Variabile	Perpetua	1 447 084	0,58
1 400 000	Bancolumbia SA	Variabile	18/10/2027	1 362 445	0,55
3 660 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variabile	29/01/2031	3 271 125	1,32
2 600 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variabile	Perpetua	2 248 783	0,90
1 000 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	29/05/2030	934 430	0,38
1 600 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	Perpetua	1 505 000	0,61
1 000 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabile	02/11/2031	893 072	0,36
2 000 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabile	04/04/2034	2 023 450	0,81
1 550 000	Global Bank Corp.	Variabile	16/04/2029	1 376 989	0,55
1 200 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	1 158 644	0,47
1 000 000	Kasikornbank PCL	Variabile	02/10/2031	905 110	0,36
1 800 000	NBK Tier 1 Financing 2 Ltd.	Variabile	Perpetua	1 687 754	0,68
1 500 000	Rizal Commercial Banking Corp.	Variabile	Perpetua	1 409 795	0,57
650 000	Standard Bank Group Ltd.	Variabile	31/05/2029	644 821	0,26
2 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/01/2029	2 008 099	0,81
1 500 000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	9,000	12/10/2028	1 529 023	0,61
<b>Emittenti - n/a (2022: 0,47 %)</b>					
<b>Materiali da costruzione - 1,14 % (2022: 1,44 %)</b>					
1 000 000	UltraTech Cement Ltd.	2,800	16/02/2031	810 147	0,32
2 750 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	2 027 591	0,82
<b>Televisione via cavo/satellite - n/a (2022: 0,19 %)</b>					

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,04 % (2022: 92,19 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,04 % (2022: 91,18 %) (cont.)</b>					
<b>Beni strumentali - 2,53 % (2022: 0,91 %)</b>					
1 250 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	1 144 497	0,46
1 250 000	Fortune Star BVI Ltd.	6,850	02/07/2024	1 181 250	0,47
6 000 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	3 967 500	1,60
<b>Prodotti chimici - 5,48 % (2022: 5,97 %)</b>					
2 600 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	2 324 549	0,93
2 770 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	31/01/2030	2 280 097	0,92
2 600 000	Cydsa SAB de CV	6,250	04/10/2027	2 487 122	1,00
1 300 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	2,980	18/03/2031	1 058 362	0,42
1 500 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	4,300	18/03/2051	1 059 539	0,43
3 300 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	04/10/2027	3 074 387	1,24
1 850 000	UPL Corp. Ltd.	Variabile	Perpetua	1 339 733	0,54
<b>Beni di consumo - 1,68 % (2022: 0,88 %)</b>					
3 000 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	13,500	26/06/2026	2 901 798	1,17
1 500 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2,431	01/07/2031	1 261 320	0,51
<b>Imballaggi- 1,33 % (2022: 0,44 %)</b>					
1 250 000	Klabin Austria GmbH	4,875	19/09/2027	1 189 863	0,48
2 500 000	SAN Miguel Industrias Pet SA	3,500	02/08/2028	2 104 327	0,85
<b>Servizi finanziari diversificati - 7,67 % (2022: 5,66 %)</b>					
2 075 000	BOC Aviation USA Corp.	4,875	03/05/2033	1 948 523	0,78
2 763 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	2 499 158	1,01
1 350 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	1 291 284	0,52
1 500 000	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	4,750	27/04/2027	1 381 875	0,56
1 800 000	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	4,250	07/11/2027	1 618 812	0,65
2 300 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	2 147 949	0,86
3 500 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	3,700	07/11/2049	2 550 769	1,03
2 900 000	Power Finance Corp. Ltd.	3,950	23/04/2030	2 592 784	1,04
1 640 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	1 555 937	0,63
1 400 000	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	9,375	19/10/2028	1 464 750	0,59
<b>Media diversificati - 1,19 % (2022: 0,66 %)</b>					
4 800 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	2 961 119	1,19
<b>Energia - 18,58 % (2022: 18,61 %)</b>					
1 500 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	1 269 068	0,51
3 700 000	Ecopetrol SA	6,875	29/04/2030	3 528 654	1,42
1 500 000	Empresa Nacional del Petroleo	3,450	16/09/2031	1 221 260	0,49
970 000	Energiean PLC	6,500	30/04/2027	860 673	0,35

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,04 % (2022: 92,19 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,04 % (2022: 91,18 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 18,58 % (2022: 18,61 %) (cont.)</b>					
1 500 000	Energian Israel Finance Ltd.	4,875	30/03/2026	1 377 348	0,55
1 698 880	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,160	31/03/2034	1 439 800	0,58
3 000 000	Geopark Ltd.	5,500	17/01/2027	2 621 349	1,06
2 480 000	Kosmos Energy Ltd.	7,125	04/04/2026	2 322 582	0,94
2 055 000	Leviathan Bond Ltd.	6,500	30/06/2027	1 938 691	0,78
1 036 000	Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	6,950	12/11/2028	963 036	0,39
1 410 000	Oleoducto Central SA	4,000	14/07/2027	1 280 586	0,52
3 500 000	Pertamina Persero PT	4,150	25/02/2060	2 509 195	1,01
2 000 000	Petrobras Global Finance BV	6,875	20/01/2040	1 951 334	0,79
2 700 000	Petroleos Mexicanos	4,500	23/01/2026	2 468 139	0,99
2 000 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	1 712 046	0,69
1 700 000	Petroleos Mexicanos	6,375	23/01/2045	1 030 023	0,41
2 000 000	Petron Corp.	Variabile	Perpetua	1 847 457	0,74
1 000 000	Petronas Capital Ltd.	4,550	21/04/2050	850 125	0,34
4 580 000	QatarEnergy	3,125	12/07/2041	3 288 481	1,32
5 100 000	Saudi Arabian Oil Co.	3,250	24/11/2050	3 335 339	1,34
1 180 000	SEPLAT Energy PLC	7,750	01/04/2026	1 071 204	0,43
2 000 000	SierraCol Energy Andina LLC	6,000	15/06/2028	1 612 943	0,65
2 500 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	2 303 075	0,93
1 500 000	TMS Issuer SARL	5,780	23/08/2032	1 520 179	0,61
2 000 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	1 845 000	0,74
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,99 % (2022: 0,93 %)</b>					
2 800 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	2 453 405	0,99
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 6,17 % (2022: 4,97 %)</b>					
2 800 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	2 396 039	0,96
2 000 000	Central American Bottling Corp.	5,250	27/04/2029	1 826 260	0,74
2 800 000	Grupo Bimbo SAB de CV	4,000	06/09/2049	2 092 709	0,84
2 400 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	1 995 825	0,80
2 640 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	5,375	23/03/2026	2 276 525	0,92
3 250 000	Minerva Luxembourg SA	4,375	18/03/2031	2 574 095	1,04
2 267 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	2 161 204	0,87
<b>Giochi - 3,23 % (2022: n/a)</b>					
900 000	Gohl Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	847 156	0,34
1 700 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1 521 500	0,61
900 000	MGM China Holdings Ltd.	4,750	01/02/2027	828 774	0,33
475 000	Playtech PLC	5,875	28/06/2028	514 728	0,21
2 500 000	Sands China Ltd.	3,100	08/03/2029	2 097 484	0,85
2 500 000	Studio City Finance Ltd.	6,500	15/01/2028	2 202 537	0,89

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,04 % (2022: 92,19 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,04 % (2022: 91,18 %) (cont.)</b>					
<b>Sanità - 2,55 % (2022: 1,64 %)</b>					
2 649 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	2 277 369	0,92
4 450 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3,150	01/10/2026	4 055 101	1,63
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 3,56 % (2022: 6,06 %)</b>					
1 550 000	Aldar Sukuk No. 2 Ltd.	3,875	22/10/2029	1 419 253	0,57
2 000 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	1 283 948	0,52
1 000 000	GLP Pte. Ltd.	3,875	04/06/2025	657 933	0,27
2 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	1 941 733	0,78
2 130 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	1 968 131	0,79
1 750 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	1 568 170	0,63
<b>Alberghi - 0,91 % (2022: n/a)</b>					
2 700 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	2 250 443	0,91
<b>Assicurazioni - 0,62 % (2022: 0,57 %)</b>					
1 700 000	AIA Group Ltd.	Variabile	Perpetua	1 534 216	0,62
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 2,17 % (2022: 4,34 %)</b>					
950 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	5,950	08/01/2034	932 812	0,37
3 350 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	3 351 904	1,35
1 250 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	1 108 408	0,45
<b>Carta -1,43 % (2022: 1,45 %)</b>					
1 750 000	Celulosa Arauco y Constitucion SA	4,250	30/04/2029	1 577 125	0,63
2 000 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	1 983 150	0,80
<b>Titoli di Stato e quasi sovrani esteri - 0,90 % (2022: 0,30 %)</b>					
1 710 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	1 489 170	0,60
1 000 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,950	13/02/2050	752 358	0,30
<b>Ristoranti - 1,11 % (2022: 0,45 %)</b>					
2 000 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	2 024 620	0,81
800 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	738 211	0,30
<b>Servizi - 0,61 % (2022: 1,63 %)</b>					
1 550 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	1 507 212	0,61
<b>Acciaio - 1,91 % (2022: 3,90 %)</b>					
1 200 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	1 176 602	0,47
2 250 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	2 078 335	0,84
1 550 000	Usiminas International SARL	5,875	18/07/2026	1 497 172	0,60

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,04 % (2022: 92,19 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,04 % (2022: 91,18 %) (cont.)</b>					
<b>Grande distribuzione - 2,22 % (2022: 1,81 %)</b>					
2 900 000	Grupo Axo SAPI de CV	5,750	08/06/2026	2 602 197	1,05
1 000 000	JD.com, Inc.	3,375	14/01/2030	882 838	0,35
2 500 000	Meituan	3,050	28/10/2030	2 041 076	0,82
<b>Tecnologia - 3,23 % (2022: 2,39 %)</b>					
1 075 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	976 940	0,39
1 120 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	1 139 245	0,46
1 250 000	SK Hynix, Inc.	2,375	19/01/2031	981 535	0,40
1 000 000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	1 021 368	0,41
1 625 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	2,800	02/05/2027	1 466 441	0,59
700 000	TSMC Arizona Corp.	4,250	22/04/2032	672 478	0,27
2 730 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	4,100	14/07/2051	1 768 356	0,71
<b>Telecomunicazioni - 2,61 % (2022: 4,65 %)</b>					
2 885 000	America Movil SAB de CV	6,125	30/03/2040	2 976 158	1,20
2 500 000	Bharti Airtel Ltd.	3,250	03/06/2031	2 118 816	0,85
1 720 000	Globe Telecom, Inc.	2,500	23/07/2030	1 392 641	0,56
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario 5,19 % (2022: 2,86 %)</b>					
2 345 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	2 323 660	0,94
1 605 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	1 664 524	0,67
2 455 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	2 216 116	0,89
1 600 000	Hidrovias International Finance SARL	4,950	08/02/2031	1 213 826	0,49
1 539 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	1 508 074	0,61
1 300 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	1 154 700	0,46
700 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	708 750	0,28
1 700 000	Simpar Europe SA	5,200	26/01/2031	1 416 389	0,57
690 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	690 000	0,28
<b>Servizi pubblici - 5,43 % (2022: 5,97 %)</b>					
1 500 000	Chile Electricity Lux MPC SARL	6,010	20/01/2033	1 508 250	0,61
2 448 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	2 177 305	0,88
2 000 000	Comision Federal de Electricidad	4,677	09/02/2051	1 298 796	0,52
1 375 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	1 275 040	0,51
2 620 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	2 310 693	0,93
2 750 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	2 356 744	0,95

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,04 % (2022: 92,19 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,04 % (2022: 91,18 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi pubblici - 5,43 % (2022: 5,97 %) (cont.)</b>					
2 601 046	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	2 559 941	1,03
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 259 008 594)</b>				<b>241 072 905</b>	<b>97,04</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 259 008 594)</b>				<b>241 072 905</b>	<b>97,04</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - n/a (2022: 0,66 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 0,66 %)</b>					
<b>Investimenti (costo: USD 259 008 594)</b>				<b>241 072 905</b>	<b>97,04</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,78 % (2022: 1,52 %)

#### Contratti di cambio a termine - 1,78 % (2022: 1,52 %)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
08/12/2023	State Street Bank	AUD 9 702 763	USD 6 222 252	9	211 956	0,09
17/01/2024	State Street Bank	AUD 8 490 609	USD 5 457 970	5	179 716	0,07
14/02/2024	State Street Bank	AUD 8 299 377	USD 5 345 507	6	169 499	0,06
17/01/2024	State Street Bank	CHF 23 532 678	USD 26 252 718	5	943 808	0,37
14/02/2024	State Street Bank	CHF 21 645 784	USD 24 290 392	4	799 518	0,32
08/12/2023	State Street Bank	CHF 22 705 144	USD 25 685 978	4	436 226	0,17
17/01/2024	State Street Bank	EUR 28 727 244	USD 30 597 253	8	809 149	0,33
08/12/2023	State Street Bank	EUR 34 589 611	USD 37 139 658	8	606 907	0,23
14/02/2024	State Street Bank	EUR 23 352 354	USD 25 018 041	4	542 039	0,22
17/01/2024	State Street Bank	GBP 8 521 344	USD 10 449 411	2	342 249	0,14
14/02/2024	State Street Bank	GBP 8 242 050	USD 10 149 354	4	290 367	0,11
08/12/2023	State Street Bank	GBP 9 346 533	USD 11 648 286	4	184 204	0,07
08/12/2023	State Street Bank	USD 343 587	EUR 313 720	6	1 232	0,00
08/12/2023	State Street Bank	USD 3 391	GBP 2 671	1	10	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 1 068 526	USD 1 172 398	1	(2 853)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 99 510	AUD 154 482	1	(3 144)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 623 232	AUD 968 809	9	(20 046)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 550 951	AUD 2 415 515	25	(50 858)	(0,03)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,78 % (2022: 1,52 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 1,78 % (2022: 1,52 %) (cont.)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 108 186	CHF 987 427	2	(36 355)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	USD 3 350 128	CHF 2 992 851	36	(93 139)	(0,02)
17/01/2024	State Street Bank	USD 3 401 011	CHF 3 029 955	14	(100 682)	(0,04)
14/02/2024	State Street Bank	USD 3 139 506	EUR 2 929 432	4	(66 874)	(0,03)
17/01/2024	State Street Bank	USD 9 080 866	EUR 8 537 058	13	(252 371)	(0,09)
08/12/2023	State Street Bank	USD 16 709 933	EUR 15 612 011	35	(326 974)	(0,11)
14/02/2024	State Street Bank	USD 511 723	GBP 415 950	2	(15 136)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 435 529	GBP 1 172 311	7	(49 116)	(0,02)
08/12/2023	State Street Bank	USD 2 742 855	GBP 2 237 968	21	(90 359)	(0,05)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					5 516 880	2,18
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 107 907)	(0,40)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>4 408 973</b>	<b>1,78</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>4 408 973</b>	<b>1,78</b>

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>Portafoglio investimenti</b>	<b>245 481 878</b>	<b>98,82</b>
<b>Liquidità in banca e presso il broker (2022: 4,78 %)</b>	<b>1 465 000</b>	<b>0,59</b>
<b>Crediti (2022: 1,58 %)</b>	<b>4 786 605</b>	<b>1,93</b>
<b>Totale</b>	<b>251 733 483</b>	<b>101,34</b>
<b>Debiti (2022: (0,73)%)</b>	<b>(3 314 821)</b>	<b>(1,34)</b>
<b>NAV</b>	<b>248 418 662</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	USD248 418 662	USD439 938 644	USD467 241 664

### NAV attribuito a ogni Classe di Quote

-Quote a distribuzione trimestrale per soci fond. con copertura in AUD	AUD23 184 906	AUD47 957 570	AUD32 247 344
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF39 277 248	CHF65 920 758	CHF82 836 590
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF23 171 794	CHF28 433 302	CHF33 515 154
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€57 420 465	€101 379 341	€83 871 002
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€9 773 707	€26 340 057	€21 088 943
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP22 512 988	GBP42 853 864	GBP43 419 059
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD85 900	USD7 593 329	USD1 058 663

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	USD24 649 767	USD44 518 840	USD54 310 175
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD595 739	USD2 168 239	USD3 391 885
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	USD80 249	USD96 208
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD126 967	USD2 582 413	USD496 409
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD18 769 191	USD45 392 525	USD53 446 944
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	USD15 186 265	USD23 909 111	USD30 242 935
-Quote ad accumulazione per soci fond. non coperte in JPY	-	JPY1 008 000	JPY968 000
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote a distribuzione trimestrale per soci fond. con copertura in AUD	302 596	619 767	334 204
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	485 444	823 392	854 955
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	336 457	398 114	370 456
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	692 898	1 259 683	863 848
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	136 925	362 561	229 652
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	294 981	560 401	455 891
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 000	92 692	10 867
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	233 603	444 966	459 205
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5 598	21 438	28 294
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	990	990
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 509	32 020	5 150
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	168 727	432 104	432 104
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	184 793	292 681	299 435
-Quote ad accumulazione per soci fond. non coperte in JPY	-	800 000	800 000
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote a distribuzione trimestrale per soci fond. con copertura in AUD	AUD76,62	AUD77,38	AUD96,49
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF80,91	CHF80,06	CHF96,89
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF68,87	CHF71,42	CHF90,47
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€82,87	€80,48	€97,09
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€71,38	€72,65	€91,83
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP76,32	GBP76,47	GBP95,24
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD85,90	USD81,92	USD97,42
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	USD105,52	USD100,05	USD118,27
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD106,42	USD101,14	USD119,88
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	USD81,06	USD97,18
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD84,14	USD80,65	USD96,39
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD111,24	USD105,05	USD123,69
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	USD82,18	USD81,69	USD101,00
-Quote ad accumulazione per soci fond. non coperte in JPY	-	JPY1,26	JPY1,21

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 2023 (cont.)

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	95,35
Strumenti finanziari derivati OTC	2,18
Altre attività circolanti	2,47
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich European Credit Alpha Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,74 % (2022: 91,75 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 4,39 % (2022: n/a)</b>					
<b>Titoli sovrani - 4,39 % (2022: n/a)</b>					
9 000 000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1,000	15/08/2024	8 845 020	2,84
5 000 000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0,500	15/02/2025	4 845 350	1,55
<b>Totale emissioni di stato (costo: EUR 13 625 270)</b>				<b>13 690 370</b>	<b>4,39</b>
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,35 % (2022: 91,75 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 1,04 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 0,29 % (2022: 1,36 %)</b>					
1 000 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	898 580	0,29
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,16 % (2022: 6,10 %)</b>					
2 200 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	2 316 996	0,74
1 325 000	Dana Financing Luxembourg SARL	8,500	15/07/2031	1 414 411	0,45
2 500 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	2 389 075	0,77
1 000 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	970 070	0,31
1 600 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	1 712 672	0,55
1 000 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	934 100	0,30
4 700 000	RCI Banque SA	Variabile	18/02/2030	4 550 916	1,46
1 000 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	1 022 230	0,33
4 200 000	Volkswagen International Finance NV	3,875	31/12/2099	3 668 420	1,18
600 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	626 130	0,20
2 600 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	2 713 880	0,87
<b>Banche - 25,56 % (2022: 16,25 %)</b>					
2 900 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	3 006 343	0,96
2 900 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	2 722 317	0,87
1 500 000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	Variabile	02/03/2026	1 518 930	0,49
2 000 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variabile	Perpetua	1 945 640	0,62
2 000 000	Banco de Credito Social Cooperativo SA	Variabile	14/09/2029	2 029 340	0,65
2 200 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	16/08/2033	2 141 788	0,69
1 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	Perpetua	808 520	0,26
4 000 000	Banco Santander SA	1,625	22/10/2030	3 296 120	1,06
1 700 000	Banco Santander SA	Variabile	23/08/2033	1 729 631	0,55
1 000 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	703 350	0,23
5 200 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	4 595 760	1,47
425 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	01/03/2033	446 649	0,14
680 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	626 029	0,20
1 200 000	Belfius Bank SA	Variabile	Perpetua	964 224	0,31
1 000 000	BNP Paribas SA	Variabile	Perpetua	989 970	0,32

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,74 % (2022: 91,75 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,35 % (2022: 91,75 %) (cont.)</b>					
<b>Banche - 25,56 % (2022: 16,25 %) (cont.)</b>					
1 000 000	CaixaBank SA	Variabile	19/07/2034	1 027 380	0,33
4 200 000	CaixaBank SA	Variabile	Perpetua	3 037 356	0,97
1 600 000	Co.-operative Bank Holdings Ltd.	Variabile	22/05/2034	1 904 147	0,61
3 700 000	Commerzbank AG	Variabile	29/12/2031	3 209 306	1,03
1 000 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	758 760	0,24
2 000 000	Cooperatieve Rabobank UA	Variabile	Perpetua	1 726 440	0,55
5 200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	4 054 804	1,30
3 500 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	3 243 135	1,04
1 400 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	1 367 085	0,44
1 000 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	920 850	0,30
3 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2032	3 136 020	1,01
1 500 000	ING Groep NV	Variabile	Perpetua	1 080 158	0,35
1 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	20/02/2034	1 022 620	0,33
2 500 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	01/06/2042	1 509 202	0,48
2 200 000	La Banque Postale SA	Variabile	Perpetua	1 497 056	0,48
1 500 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	18/03/2030	1 482 360	0,48
3 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	02/06/2033	3 446 500	1,11
2 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	Perpetua	1 771 000	0,57
4 500 000	NatWest Group PLC	Variabile	14/09/2032	3 852 315	1,24
1 150 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	1 194 470	0,38
900 000	Société Générale SA	Variabile	Perpetua	700 444	0,22
3 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/09/2030	2 869 890	0,92
600 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	606 166	0,19
1 900 000	Unicaja Banco SA	Variabile	11/09/2028	1 927 018	0,62
1 000 000	UniCredit SpA	Variabile	23/09/2029	967 240	0,31
2 000 000	Virgin Money UK PLC	Variabile	Perpetua	2 313 895	0,74
1 600 000	Volksbank Wien AG	Variabile	Perpetua	1 545 392	0,50
<b>Emittenti - n/a (2022: 0,99 %)</b>					
<b>Materiali da costruzione - 1,22 % (2022: 0,79 %)</b>					
1 300 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	1 288 781	0,41
1 000 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	917 960	0,30
2 100 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	1 601 460	0,51
<b>Televisione via cavo/satellite - 0,82 % (2022: 0,44 %)</b>					
900 000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL	3,500	01/03/2028	837 675	0,27
1 900 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	1 717 201	0,55
<b>Beni strumentali - n/a (2022: 1,34 %)</b>					

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,74 % (2022: 91,75 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,35 % (2022: 91,75 %) (cont.)</b>					
<b>Prodotti chimici - 0,25 % (2022: 1,31 %)</b>					
750 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	771 202	0,25
<b>Collateralised Debt Obligations - n/a (2022: 3,58 %)</b>					
<b>Beni di consumo - 0,40 % (2022: 0,09 %)</b>					
1 500 000	Energizer Gamma Acquisition BV	3,500	30/06/2029	1 260 510	0,40
<b>Imballaggi - 0,31 % (2022: 1,43 %)</b>					
1 000 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	949 980	0,31
<b>Servizi finanziari diversificati - 5,66 % (2022: 7,16 %)</b>					
1 250 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	1 098 787	0,35
900 000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	8,500	15/01/2031	1 086 120	0,35
2 800 000	Intrum AB	3,000	15/09/2027	1 987 804	0,64
1 000 000	Intrum AB	9,250	15/03/2028	852 800	0,27
875 000	Iqera Group SAS	Variabile	15/02/2027	765 704	0,25
2 250 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	2 406 626	0,77
1 500 000	Nexi SpA	2,125	30/04/2029	1 282 635	0,41
3 600 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	2 911 932	0,93
2 000 000	SoftBank Group Corp.	2,125	06/07/2024	1 961 360	0,63
3 400 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	3 286 746	1,06
<b>Energia - 3,88 % (2022: 4,12 %)</b>					
1 300 000	APA Infrastructure Ltd.	Variabile	09/11/2083	1 324 427	0,42
3 100 000	Petroleos Mexicanos	2.750	21/04/2027	2 486 702	0,80
2 000 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	1 523 780	0,49
3 200 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	3 259 776	1,05
3 800 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	3 487 830	1,12
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,46 % (2022: 0,77 %)</b>					
1 500 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	1 441 140	0,46
<b>Alimentari, bevande e tabacchi - 0,31 % (2022: 1,19 %)</b>					
900 000	Tereos Finance Groupe I SA	7,250	15/04/2028	951 273	0,31
<b>Giochi - 3,07 % (2022: 2,28 %)</b>					
1 600 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	1 647 040	0,53
1 950 000	Allwyn International AS	3,875	15/02/2027	1 852 500	0,59
1 775 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	1 674 357	0,54
2 100 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	2 159 367	0,69

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,74 % (2022: 91,75 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,35 % (2022: 91,75 %) (cont.)</b>					
<b>Giochi - 3,07 % (2022: 2,28 %) (cont.)</b>					
750 000	Lottomatica SpA	Variabile	01/06/2028	756 143	0,24
1 500 000	Lottomatica SpA	Variabile	15/12/2030	1 494 180	0,48
<b>Sanità - 5,24 % (2022: 2,22 %)</b>					
1 900 000	Bayer AG	Variabile	12/11/2079	1 662 025	0,53
1 300 000	Bayer AG	Variabile	25/09/2083	1 294 176	0,42
1 000 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	873 910	0,28
1 100 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	3,500	11/02/2027	1 043 559	0,33
1 600 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,500	15/05/2030	1 643 232	0,53
1 200 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	Variabile	15/05/2030	1 222 956	0,39
1 050 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	1 022 438	0,33
1 150 000	Gruenthal GmbH	6,750	15/05/2030	1 197 437	0,38
1 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	1 022 390	0,33
1 500 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	6,000	31/01/2025	1 509 315	0,48
2 800 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	2 949 380	0,95
1 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,375	09/05/2030	897 399	0,29
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 4,29 % (2022: 5,28 %)</b>					
1 500 000	Aroundtown SA	Variabile	Perpetua	512 415	0,16
1 125 000	Assemblin Group AB	Variabile	05/07/2029	1 141 166	0,37
1 000 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	3,625	29/10/2029	878 630	0,28
500 000	BRANICKS Group AG	2,250	22/09/2026	189 465	0,06
1 800 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	1 640 070	0,53
1 650 000	Fastighets AB Balder	1,125	29/01/2027	1 367 273	0,44
2 000 000	Heimstaden Bostad AB	1,125	21/01/2026	1 646 600	0,53
1 100 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	415 723	0,13
1 700 000	SATO OYJ	1,375	24/02/2028	1 372 308	0,44
3 600 000	VGP NV	1,500	08/04/2029	2 712 060	0,87
2 000 000	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	1 509 260	0,48
<b>Alberghi - 0,20 % (2022: 1,13 %)</b>					
525 000	TVL Finance PLC	10,250	28/04/2028	624 585	0,20
<b>Assicurazioni - 2,95 % (2022: 2,07 %)</b>					
5 000 000	Allianz SE	Variabile	Perpetua	3 464 650	1,11
1 225 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	1 239 835	0,40
2 000 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	2 205 218	0,71
2 300 000	UnipolSai Assicurazioni SpA	Variabile	Perpetua	2 293 031	0,73

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,74 % (2022: 91,75 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,35 % (2022: 91,75 %) (cont.)</b>					
<b>Tempo libero - 0,93 % (2022: 0,87 %)</b>					
3 000 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	2 884 770	0,93
<b>Metalli ed estrazione mineraria - n/a (2022: 1,47 %)</b>					
<b>Ristoranti - 0,55 % (2022: n/a)</b>					
1 650 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	1 723 622	0,55
<b>Servizi - 4,69% (2022: 6,11%)</b>					
1 900 000	Arena Luxembourg Finance SARL	1,875	01/02/2028	1 659 479	0,53
4 450 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	4 505 892	1,44
1 600 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	1 624 256	0,52
1 000 000	Loxam SAS	3,750	15/07/2026	965 290	0,31
800 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	782 408	0,25
1 000 000	RAC Bond Co. PLC	5,250	04/11/2046	983 475	0,32
1 000 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	889 570	0,29
1 600 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	1 521 312	0,49
1 775 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	1 693 460	0,54
<b>Acciaio - n/a (2022: 0,65 %)</b>					
<b>Grande distribuzione - 1,11 % (2022: 0,82 %)</b>					
1 250 000	B&M European Value Retail SA	8,125	15/11/2030	1 498 681	0,48
1 000 000	Dufry One BV	3,375	15/04/2028	931 040	0,30
1 000 000	PrestigeBidCo GmbH	Variabile	15/07/2027	1 013 300	0,33
<b>Tecnologia - 1,75 % (2022: 3,78 %)</b>					
800 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	811 272	0,26
1 950 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	2 007 447	0,64
600 000	Green Bidco SA	10,250	15/07/2028	556 092	0,18
2 000 000	IPD 3 BV	8,000	15/06/2028	2 085 980	0,67
<b>Telecomunicazioni - 10,49 % (2022: 9,38 %)</b>					
1 800 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	1 513 314	0,48
2 000 000	eircom Finance DAC	3,500	15/05/2026	1 941 260	0,62
1 500 000	iliad SA	5,375	14/06/2027	1 520 040	0,49
1 500 000	iliad SA	5,625	15/02/2030	1 503 975	0,48
2 200 000	PLT VII Finance SARL	Variabile	05/01/2026	2 209 394	0,71
3 900 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	3 371 558	1,08
2 550 000	SES SA	Variabile	Perpetua	2 552 447	0,82
1 500 000	SES SA	Variabile	Perpetua	1 347 600	0,43
2 850 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	2 885 112	0,93

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,74 % (2022: 91,75 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,35 % (2022: 91,75 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 10,49 % (2022: 9,38 %) (cont.)</b>					
3 850 000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	4 121 925	1,32
3 800 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	3 859 964	1,24
1 500 000	Vodafone Group PLC	Variabile	27/08/2080	1 273 260	0,41
5 600 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	4 610 928	1,48
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,03 % (2022: 4,45 %)</b>					
2 300 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	2 017 468	0,65
2 800 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,750	24/01/2031	2 795 408	0,90
2 400 000	Heathrow Funding Ltd.	7,125	14/02/2024	2 787 858	0,89
2 000 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	1 855 700	0,59
<b>Servizi pubblici - 3,73 % (2022: 3,28 %)</b>					
1 900 000	EDP - Energias de Portugal SA	Variabile	14/03/2082	1 659 232	0,53
1 800 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	1 620 270	0,52
4 000 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	3 340 960	1,07
2 950 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	3 062 129	0,98
2 200 000	NGG Finance PLC	Variabile	05/09/2082	1 953 160	0,63
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 270 718 096)</b>				<b>275 447 712</b>	<b>88,35</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: EUR 284 343 366)</b>				<b>289 138 082</b>	<b>92,74</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,77 % (2022: 0,99 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 0,99 %)</b>					

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,77 % (2022: 0,99 %) (cont.)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 0,77 % (2022: n/a)</b>					
2 500 000	Upfield BV	Variabile	02/01/2028	2 389 850	0,77
<b>Totale prestiti alle imprese (costo: EUR 2 437 500)</b>				<b>2 389 850</b>	<b>0,77</b>
<b>Investimenti (costo: EUR 286 780 866)</b>				<b>291 527 932</b>	<b>93,51</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,22)% (2022: 1,81 %)

#### Contratti di cambio a termine - 0,24 % (2022: 0,06 %)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
08/12/2023	State Street Bank	EUR 6 171 334	GBP 5 317 758	2	2 226	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 7 342 477	USD 7 815 861	6	193 360	0,06
14/02/2024	State Street Bank	EUR 8 511 856	USD 9 135 669	11	165 272	0,04
08/12/2023	State Street Bank	EUR 6 828 152	USD 7 344 315	7	98 082	0,03
08/12/2023	State Street Bank	GBP 4 291 679	EUR 4 947 314	5	31 445	0,00
17/01/2024	State Street Bank	GBP 1 437 129	EUR 1 655 475	6	9 284	0,00
14/02/2024	State Street Bank	GBP 64	EUR 73	1	1	0,00
08/12/2023	State Street Bank	SEK 90 759 710	EUR 7 634 196	3	303 872	0,10
14/02/2024	State Street Bank	SEK 88 881 706	EUR 7 620 307	4	155 050	0,05
17/01/2024	State Street Bank	SEK 84 099 729	EUR 7 275 363	2	81 895	0,03
14/02/2024	State Street Bank	USD 91 143	EUR 82 898	3	372	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 6	CHF 5	1	-	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 4 477 171	GBP 3 885 789	7	(30 715)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 7 224 066	GBP 6 274 663	4	(44 454)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 9 135 624	GBP 7 979 206	7	(98 204)	(0,02)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 120 597	SEK 1 401 511	2	(2 011)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 479 429	SEK 5 702 341	2	(19 311)	(0,01)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 57 766	USD 63 177	1	(127)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 1 096 689	USD 1 204 861	4	(4 103)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	GBP 74 334	EUR 86 260	2	(25)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 1 427 159	EUR 1 329 928	9	(22 133)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	USD 2 782 555	EUR 2 585 410	11	(43 194)	(0,01)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 897 927	EUR 1 780 420	8	(44 398)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 040 859	0,31
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(308 675)	(0,07)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>732 184</b>	<b>0,24</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,22)% (2022: 1,81 %) (cont.)

Contratti future aperti- 0,00 % (2022: 0,04 %)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTREPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
5 658 351	US 5yr Note (CBT) March 24	Morgan Stanley	28/03/2024	58	21 595	0,00
(2 510 280)	Euro-Bund Future December 23	Morgan Stanley	07/12/2023	19	(3 230)	(0,00)
(2 460 990)	Euro-Bobl Future December 23	Morgan Stanley	07/12/2023	21	(6 510)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti future aperti					21 595	0,00
Minusvalenza non realizzata su contratti future aperti					(9 740)	(0,00)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti future aperti</b>					<b>11 855</b>	<b>0,00</b>

Credit default swap - (0,53)% (2022: 1,55 %)

Acquisto di protezione - (1,19)% (2022: 1,24 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	2 500 000	Auchan Holding SA	1,00 %	20/06/2025	Deutsche Bank	(11 390)	(0,00)
EUR	3 500 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	54 227	0,02
EUR	4 000 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	145 532	0,05
EUR	4 000 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	183 060	0,06
EUR	1 500 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/12/2027	Goldman Sachs	46 293	0,01
EUR	3 500 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	146 953	0,05
EUR	5 000 000	British Telecommunications PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(52 138)	(0,02)
EUR	2 500 000	British Telecommunications PLC	1,00 %	20/12/2026	Deutsche Bank	(38 865)	(0,01)
EUR	4 500 000	Carrefour SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(83 677)	(0,03)
EUR	4 300 000	Commerzbank AG	1,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	(1 463)	(0,00)
EUR	5 500 000	Commerzbank AG	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	(24 704)	(0,01)
EUR	5 750 000	Corporate swap NR6BGIAE9	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(142 253)	(0,05)
EUR	2 000 000	Hapag-Lloyd AG	5,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	(161 142)	(0,05)
EUR	135 000 000	iTraxx Series 40 RED Codes	1,00 %	20/12/2026	Morgan Stanley	(2 280 019)	(0,73)
EUR	10 000 000	iTraxx Series 40 RED Codes	5,00 %	20/12/2028	Morgan Stanley	(519 169)	(0,17)
EUR	1 500 000	ITV PLC	5,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	(252 122)	(0,08)
EUR	1 500 000	ITV PLC	5,00 %	20/12/2028	JP Morgan	(252 122)	(0,08)
EUR	2 500 000	Koninklijke KPN NV	1,00 %	20/12/2026	Deutsche Bank	(53 037)	(0,02)
EUR	3 400 000	Lloyds Banking Group PLC	1,00 %	20/06/2028	Goldman Sachs	35 674	0,01
EUR	3 000 000	Marks & Spencer PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	1 576	0,00
USD	9 000 000	Mexico Government International Bond	1,00 %	20/06/2024	JP Morgan	(37 978)	(0,01)
EUR	4 000 000	Next Group PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(52 701)	(0,02)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,22)% (2022: 1,81 %) (cont.)

Credit default swap - (0,53)% (2022: 1,55 %) (cont.)

Acquisto di protezione - (1,19)% (2022: 1,24 %) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	3 000 000	Renault SA	1,00 %	20/12/2026	JP Morgan	11 544	0,00
USD	8 500 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/12/2028	Barclays Bank	(37 515)	(0,01)
USD	10 000 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/06/2028	Goldman Sachs	(69 673)	(0,02)
EUR	3 500 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2025	Barclays Bank	18 646	0,01
EUR	6 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(29 728)	(0,01)
EUR	4 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2027	JP Morgan	(19 819)	(0,01)
EUR	4 000 000	SES SA	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	15 204	0,01
EUR	3 000 000	Standard Chartered PLC	1,00 %	20/06/2025	Morgan Stanley	13 679	0,00
EUR	8 000 000	TotalEnergies Capital SA	1,00 %	20/06/2028	Goldman Sachs	(243 312)	(0,08)
<b>Minusvalenza non realizzata su acquisto di protezione</b>						<b>(3 690 439)</b>	<b>(1,19)</b>

Vendita di protezione - 0,66 % (2022: 0,31 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	2 000 000	Air France-KLM	5,00 %	20/06/2024	JP Morgan	47 184	0,02
EUR	2 750 000	Altice France SA	5,00 %	20/06/2028	Barclays Bank	(566 021)	(0,18)
EUR	6 000 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	(31 333)	(0,01)
EUR	7 500 000	Crédit Agricole SA	1,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	124 858	0,04
EUR	6 000 000	Crédit Agricole SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	138 931	0,04
EUR	8 500 000	Crédit Agricole SA	1,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	42 724	0,01
EUR	1 000 000	Danske Bank A/S	1,00 %	20/12/2023	Barclays Bank	358	0,00
EUR	600 000	Danske Bank A/S	1,00 %	20/12/2023	JP Morgan	215	0,00
EUR	500 000	Danske Bank A/S	1,00 %	20/12/2023	JP Morgan	179	0,00
EUR	10 000 000	iTraxx Series 40 RED Codes	5,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	623 315	0,20
EUR	5 000 000	iTraxx Series 40 RED Codes	5,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	311 657	0,10
EUR	3 000 000	iTraxx Series 40 RED Codes	5,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	186 994	0,06
EUR	30 000 000	iTraxx Series 40 RED Codes	1,00 %	20/12/2030	Morgan Stanley	210 911	0,07
EUR	1 200 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	84 508	0,03
EUR	1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,00 %	20/06/2027	Morgan Stanley	70 905	0,02
EUR	8 000 000	Orange SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	245 852	0,08
EUR	6 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	37 135	0,01

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,22)% (2022: 1,81 %) (cont.)

Credit default swap - (0,53)% (2022: 1,55 %) (cont.)

Vendita di protezione - 0,66 % (2022: 0,31 %) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	1 500 000	United Group BV	5,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	10 131	0,00
EUR	2 000 000	Valeo SE	1,00 %	20/06/2028	Barclays Bank	(103 930)	(0,03)
EUR	1 000 000	Virgin Media Finance PLC	5,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	65 622	0,02
EUR	2 500 000	Virgin Media Finance PLC	5,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	118 394	0,04
EUR	2 500 000	Virgin Media Finance PLC	5,00 %	20/06/2027	JP Morgan	164 055	0,05
EUR	6 000 000	Vodafone Group PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	97 905	0,03
EUR	8 000 000	Zurich Insurance Co Ltd	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	171 975	0,06
<b>Plusvalenza non realizzata su vendita di protezione</b>						<b>2 052 524</b>	<b>0,66</b>
Plusvalenza non realizzata su credit default swap						3 426 196	1,10
Minusvalenza non realizzata su credit default swap						(5 064 111)	(1,63)
<b>Minusvalenza non realizzata su credit default swap</b>						<b>(1 637 915)</b>	<b>(0,53)</b>
<b>Total return swap - (0,07) % (2022: (0,07) %)</b>							

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	1 699 334	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	2,00 %	EURIBOR 1 mese	01/09/2028	BNP Paribas	(12 146)	(0,00)
EUR	4 646 743	Banco Santander SA	2,13 %	EURIBOR 1 mese	08/02/2028	BNP Paribas	(62 026)	(0,02)
EUR	4 029 819	Banco Santander SA	5,25 %	EURIBOR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(36 556)	(0,01)
EUR	1 753 387	Castellum AB	0,75 %	EURIBOR 1 mese	04/09/2026	BNP Paribas	(12 000)	(0,00)
EUR	2 047 988	Crédit Agricole SA	7,25 %	EURIBOR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(19 340)	(0,01)
USD	2 502 241	Crédit Agricole SA	6,88 %	SOFR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	12 261	0,00
EUR	2 149 502	Deutsche Bank AG	10,00 %	EURIBOR 1 mese	31/12/2049	BNP Paribas	(42 386)	(0,01)
EUR	978 562	Douglas GmbH	6,00 %	EURIBOR 1 mese	08/04/2026	BNP Paribas	(3 985)	(0,00)
USD	1 291 681	Energizer Holdings, Inc.	4,38 %	EURIBOR 1 mese	31/03/2029	BNP Paribas	(12 528)	(0,01)
EUR	3 800 000	Ford Motor Credit Co. LLC	1 mese	EURIBOR 3,25 %	15/09/2025	BNP Paribas	7 343	0,00
EUR	5 000 000	IBOXXMJA Index	0,00 %	EURIBOR 3 mesi	20/12/2023	BNP Paribas	(84 988)	(0,03)
EUR	18 703	IBXXC2D1 Index	3 mesi	EURIBOR 0,00 %	20/12/2023	BNP Paribas	144 716	0,05

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,22)% (2022: 1,81 %) (cont.)

Total return swap - (0,07)% (2022: (0,07)%) (cont.)

IMPOR- TO	VALUTA NOZIONALE	DESCRIZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	1 896 303	Mytilineos SA	2,25 %	EURIBOR 1 mese	30/10/2026	BNP Paribas	(6 403)	(0,00)
EUR	2 325 000	Nassa Topco AS	EURIBOR 1 mese	2,88 %	06/04/2024	BNP Paribas	1 175	0,00
USD	2 001 505	NatWest Group PLC	8,00 %	SOFR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(8 025)	(0,00)
EUR	1 351 172	Novelis Sheet Ingot GmbH	3,38 %	EURIBOR 1 mese	15/04/2029	BNP Paribas	(7 202)	(0,00)
EUR	923 855	Primo Water Holdings, Inc.	3,88 %	EURIBOR 1 mese	31/10/2028	BNP Paribas	(12 277)	(0,01)
EUR	2 777 972	Public Power Corp SA	3,38 %	EURIBOR 1 mese	31/07/2028	BNP Paribas	(30 827)	(0,01)
EUR	1 000 000	SoftBank Group Corp.	EURIBOR 1 mese	2,13 %	06/07/2024	BNP Paribas	1 096	0,00
USD	1 958 407	Standard Chartered Plc	6,00 %	EURIBOR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(12 233)	(0,00)
USD	1 990 934	Standard Chartered PLC	7,75 %	SOFR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(37 003)	(0,01)
EUR	2 732 000	Telecom Italia SpA	EURIBOR 1 mese	4,00 %	11/04/2024	BNP Paribas	1 510	0,00
EUR	982 719	Thames Water Utilities Finance PLC	4,00 %	EURIBOR 1 mese	18/04/2027	NP Paribas	(1 008)	(0,00)
EUR	1 669 543	UniCredit SpA	4,45 %	EURIBOR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	5 306	0,00
Total return swap al fair value positivo							173 407	0,05
Total return swap al fair value negativo							(400 933)	(0,12)
<b>Total return swap al fair value</b>							<b>(227 526)</b>	<b>(0,07)</b>

Opzioni - 0,10 % (2022: 0,16 %)

Opzioni acquistate - 0,23 % (2022: 0,38 %)

VALUTA	IMPOR- TO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	7 000	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 4 200	15/12/2023	Morgan Stanley	37 800	0,01
EUR	12 500	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 4	15/12/2023	Morgan Stanley	22 500	0,01
EUR	7 200	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 3 850	15/12/2023	Morgan Stanley	10 800	0,00
EUR	7 000	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 4 100	15/03/2024	Morgan Stanley	296 100	0,10
EUR	7 000	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 3 750	15/03/2024	Morgan Stanley	347 200	0,11
<b>Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate</b>						<b>714 400</b>	<b>0,23</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,22)% (2022: 1,81 %) (cont.)

Opzioni - 0,10 % (2022: 0,16 %) (cont.)

Opzioni vendute - (0,13) % (2022: (0,22) %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	(2 500)	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 4 150	15/12/2023	Morgan Stanley	(2 250)	(0,00)
EUR	(10 000)	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 3 950	15/12/2023	Morgan Stanley	(11 000)	(0,01)
EUR	(7 000)	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 4 100	15/12/2023	Morgan Stanley	(19 600)	(0,01)
EUR	(7 200)	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 3 950	15/12/2023	Morgan Stanley	(5 760)	(0,00)
EUR	(7 000)	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 3 800	15/03/2024	Morgan Stanley	(163 100)	(0,05)
EUR	(7 000)	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 3 900	15/03/2024	Morgan Stanley	(188 300)	(0,06)
<b>Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute</b>						<b>(390 010)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Totale plusvalenze non realizzate su opzioni</b>						<b>324 390</b>	<b>0,10</b>

Swaption - 0,04 % (2022: 0,07 %)

Swaption acquistate - 0,09 % (2022: 0,17 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	30 000 000	SPJGOK8X CDSO	Vendita a 4,5	20/12/2023	BNP Paribas	14 371	0,00
EUR	30 000 000	SPSCOFMT CDSO	Vendita a 5	20/12/2023	Deutsche Bank	9 730	0,00
EUR	30 000 000	SPWK03SH CDSO	Vendita a 4,25	20/03/2024	Goldman Sachs	268 960	0,09
<b>Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate</b>						<b>293 061</b>	<b>0,09</b>

Swaption vendute - (0,05) % (2022: (0,10) %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTREPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	(30 000 000)	SPFW0JN3 CDSO	Vendita a 5	20/12/2023	BNP Paribas	(9 731)	(0,00)
EUR	(30 000 000)	SPSCOFMH CDSO	Vendita a 5,5	20/12/2023	Deutsche Bank	(7 504)	(0,00)
EUR	(30 000 000)	SPV0042W CDSO	Vendita a 4,75	20/03/2024	Goldman Sachs	(155 972)	(0,05)
<b>Minusvalenze non realizzate su swaption vendute</b>						<b>(173 207)</b>	<b>(0,05)</b>
<b>Totale plusvalenze non realizzate su swaption</b>						<b>119 854</b>	<b>0,04</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>						<b>(677 158)</b>	<b>(0,22)</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>Portafoglio investimenti</b>	<b>290 850 774</b>	<b>93,29</b>
Liquidità in banca e presso il broker (2022: 5,71 %)	21 916 960	7,03
Crediti (2022: 3,38 %)	6 501 663	2,09
<b>Totale</b>	<b>319 269 397</b>	<b>102,41</b>
Debiti (2022: (3,64) %)	(7 510 603)	(2,41)
<b>NAV</b>	<b>311 758 794</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	€311 758 794	€305 346 096	€381 408 386
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€126 012 356	€119 000 232	€144 222 160
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€62 345 294	€69 196 311	€78 527 887
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€4 413 799	€5 381 288	€6 003 777
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€11 807 341	€10 761 762	€11 994 546
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	€2 265 394	€3 037 830	€29 802 699
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	€6 333 258	€13 837 853	€14 735 909
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	€75 457 842	€61 722 195	€68 277 273
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in JPY	-	JPY11 300 000	JPY12 100 000
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK260 936 640	SEK242 988 119	SEK259 429 153
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD327 033	USD186 257	USD2 648 802
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	1 048 007	1 063 262	1 204 461
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	533 048	633 724	669 976
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	39 074	50 448	51 864
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	110 133	106 626	109 810
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	19 942	28 675	262 417
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	50 093	118 010	118 010
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	707 130	601 405	600 187
-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	2 355 449
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	2 545	1 588	21 453
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€120,24	€111,92	€119,74
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€116,96	€109,19	€117,21
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€112,96	€106,67	€115,76
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€107,21	€100,93	€109,23
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	€113,60	€105,94	€113,57

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV per Quota (cont.)</b>			
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	€126,43	€117,26	€124,87
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	€106,71	€102,63	€113,76
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in JPY	-	JPY1,13	JPY1,21
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK110,78	SEK103,16	SEK110,14
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD128,50	USD117,29	USD123,47

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	88,52
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	1,01
Strumenti finanziari derivati OTC	1,73
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,01
Altre attività circolanti	8,73
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 94,25 % (2022: 92,17 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 1,98 % (2022: n/a)</b>					
<b>Titoli sovrani - 1,98 % (2022: n/a)</b>					
6 000 000	United States Treasury Bill	0,000	11/01/2024	5 465 999	1,98
<b>Totale emissioni di stato (costo: EUR 5 466 000)</b>				<b>5 465 999</b>	<b>1,98</b>
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,27 % (2022: 92,17 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 0,79 % (2022: 0,69 %)</b>					
2 225 000	Rolls-Royce PLC	0,875	09/05/2024	2 193 739	0,79
<b>Compagnie aeree - 3,50 % (2022: 3,56 %)</b>					
1 700 000	Air France-KLM	3,000	01/07/2024	1 681 113	0,61
2 500 000	Delta Air Lines, Inc.	2,900	28/10/2024	2 220 140	0,80
3 000 000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	14/07/2024	2 957 250	1,07
1 625 000	United Airlines Holdings, Inc.	5,000	01/02/2024	1 484 132	0,54
1 350 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	1 344 870	0,48
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,25 % (2022: 9,29 %)</b>					
208 637	Adient Global Holdings Ltd.	3,500	15/08/2024	206 895	0,07
575 000	American Honda Finance Corp.	2,400	27/06/2024	517 667	0,19
3 000 000	Conti-Gummi Finance BV	1,125	25/09/2024	2 929 320	1,06
1 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	1,744	19/07/2024	982 900	0,36
3 050 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,664	08/09/2024	2 735 420	0,99
2 125 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,063	01/11/2024	1 902 590	0,69
975 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	920 985	0,33
1 250 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	1 194 537	0,43
3 150 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	0,900	19/11/2024	3 049 893	1,10
925 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	2,200	15/01/2024	922 502	0,33
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/11/2024	1 009 560	0,37
1 900 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	1 760 128	0,64
1 425 000	Lkq Italia Bondco Di Lkq Italia Bondco Gp SRL E C SAPA	3,875	01/04/2024	1 421 281	0,51
2 475 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,125	16/09/2024	2 175 645	0,79
2 300 000	Renault SA	1,000	18/04/2024	2 270 307	0,82
2 000 000	Volkswagen Bank GmbH	1,875	31/01/2024	1 992 760	0,72
2 400 000	Volkswagen Leasing GmbH	0,000	19/07/2024	2 340 408	0,85
<b>Banche - 12,19 % (2022: 4,33 %)</b>					
1 025 000	Alpha Bank SA	Variabile	01/11/2025	1 048 862	0,38
1 400 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	25/10/2025	1 443 820	0,52
3 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	25/11/2025	2 904 750	1,05
2 300 000	Caixa Geral de Depositos SA	1,250	25/11/2024	2 237 049	0,81
900 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	14/11/2025	916 318	0,33

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 94,25 % (2022: 92,17 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,27 % (2022: 92,17 %) (cont.)</b>					
<b>Banche - 12,19 % (2022: 4,33 %) (cont.)</b>					
2 300 000	Danske Bank AS	Variabile	21/06/2029	2 266 489	0,82
3 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	19/11/2025	2 899 890	1,05
1 500 000	Hamburg Commercial Bank AG	6,250	18/11/2024	1 504 185	0,54
800 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	15/06/2025	794 864	0,29
2 474 000	Intesa Sanpaolo SpA	5,017	26/06/2024	2 240 227	0,81
1 500 000	Landsbankinn Hf.	0,500	20/05/2024	1 468 455	0,53
2 300 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	12/11/2025	2 221 432	0,80
2 350 000	Nationwide Building Society	Variabile	25/07/2029	2 293 177	0,83
3 100 000	NatWest Group PLC	Variabile	15/11/2025	2 998 041	1,09
900 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	19/07/2025	905 379	0,33
1 800 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	30/06/2025	1 799 910	0,65
3 000 000	Société Générale SA	Variabile	30/05/2025	2 961 480	1,07
800 000	Unicaja Banco SA	Variabile	30/06/2025	799 480	0,29
<b>Emittenti - 0,43 % (2022: 1,82 %)</b>					
1 400 000	Gray Television, Inc.	5,875	15/07/2026	1 200 726	0,43
<b>Materiali da costruzione - 0,15 % (2022: 0,15 %)</b>					
625 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	422 341	0,15
<b>Televisione via cavo/satellite - 0,79 % (2022: 2,63 %)</b>					
1 025 000	ITV PLC	0,000	01/12/2023	1 025 000	0,37
1 275 000	Videotron Ltd.	5,375	15/06/2024	1 165 292	0,42
<b>Beni strumentali - 0,96 % (2022: 1,01 %)</b>					
400 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	335 660	0,12
2 400 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	2 307 936	0,84
<b>Prodotti chimici - 1,22 % (2022: 0,74 %)</b>					
3 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,750	14/03/2024	2 978 490	1,08
447 000	NOVA Chemicals Corp.	4,875	01/06/2024	405 333	0,14
<b>Beni di consumo - 0,22 % (2022: 0,18 %)</b>					
625 000	Spectrum Brands, Inc.	4,000	01/10/2026	613 756	0,22
<b>Imballaggi- 1,44 % (2022: 2,82 %)</b>					
1 500 000	Crown European Holdings SA	2,625	30/09/2024	1 479 825	0,54
1 348 000	Graphic Packaging International LLC	4,125	15/08/2024	1 214 620	0,44
1 350 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	1 282 473	0,46

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 94,25 % (2022: 92,17 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,27 % (2022: 92,17 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 14,66 % (2022: 13,42 %)</b>					
458 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,650	29/10/2024	402 878	0,15
1 165 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,450	15/04/2027	1 082 355	0,39
2 300 000	ALD SA	0,000	23/02/2024	2 279 254	0,82
4 300 000	Arval Service Lease SA	4,625	02/12/2024	4 321 199	1,56
1 350 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	5,250	15/05/2024	1 229 287	0,44
2 500 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	3,950	01/07/2024	2 252 642	0,82
2 100 000	Azimut Holding SpA	1,625	12/12/2024	2 047 899	0,74
2 125 000	CA Auto Bank SPA	4,250	24/03/2024	2 125 276	0,77
2 300 000	Credit Suisse AG	2,125	31/05/2024	2 275 873	0,82
2 225 000	doValue SpA	5,000	04/08/2025	2 155 758	0,78
425 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	373 588	0,14
1 500 000	Encore Capital Group, Inc.	4,875	15/10/2025	1 485 855	0,54
400 000	Encore Capital Group, Inc.	5,375	15/02/2026	433 326	0,16
1 200 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	951 432	0,34
1 400 000	goeasy Ltd.	5,375	01/12/2024	1 283 108	0,46
1 500 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	1 447 680	0,52
1 950 000	Icahn Enterprises LP	4,750	15/09/2024	1 755 391	0,64
2 500 000	ICD Funding Ltd.	4,625	21/05/2024	2 270 437	0,82
1 107 361	Intrum AB	3,125	15/07/2024	1 077 839	0,39
450 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	407 723	0,15
825 000	Jerrold Finco PLC	4,875	15/01/2026	909 346	0,33
1 000 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	1 043 367	0,38
2 200 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	0,000	29/10/2024	2 112 330	0,76
400 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	366 656	0,13
3 075 000	Navient Corp.	5,875	25/10/2024	2 794 965	1,01
1 150 000	OneMain Finance Corp.	6,125	15/03/2024	1 053 599	0,38
675 000	Sherwood Financing PLC	4,500	15/11/2026	594 351	0,22
<b>Energia - 2,89 % (2022: 5,11 %)</b>					
925 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	840 045	0,30
2 372 000	EQM Midstream Partners LP	4,000	01/08/2024	2 130 022	0,77
1 600 000	Kinder Morgan Energy Partners LP	4,300	01/05/2024	1 455 262	0,53
1 300 000	Neptune Energy Bondco PLC	6,625	15/05/2025	1 186 889	0,43
2 000 000	Petroleos Mexicanos	3,750	21/02/2024	1 986 580	0,72
415 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,750	15/05/2024	379 991	0,14
<b>Intrattenimento e cinema - 0,35 % (2022: 0,34 %)</b>					
1 075 000	Live Nation Entertainment, Inc.	4,875	01/11/2024	974 924	0,35
<b>Ambiente - 1,04 % (2022: 0,06 %)</b>					
3 150 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	2 879 053	1,04

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 94,25 % (2022: 92,17 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,27 % (2022: 92,17 %) (cont.)</b>					
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,57 % (2022: 1,44 %)</b>					
900 000	ELO SACA	2,625	30/01/2024	897 075	0,32
725 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	690 468	0,25
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 1,18 % (2022: 1,85 %)</b>					
950 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	817 119	0,30
475 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	511 460	0,18
890 000	Sigma Alimentos SA de CV	2,625	07/02/2024	886 657	0,32
1 250 000	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	1 061 100	0,38
<b>Giochi - 3,00 % (2022: 4,06 %)</b>					
2 200 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	2 006 399	0,73
1 525 000	Caesars Resort Collection LLC	5,750	01/07/2025	1 391 353	0,50
1 350 000	Cirsa Finance International SARL	4,750	22/05/2025	1 349 123	0,49
625 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	589 563	0,21
3 300 000	Las Vegas Sands Corp.	3,200	08/08/2024	2 958 235	1,07
<b>Sanità - 4,01 % (2022: 3,82 %)</b>					
625 000	Avantor Funding, Inc.	2,625	01/11/2025	608 100	0,22
1 600 000	Gilead Sciences, Inc.	3,700	01/04/2024	1 456 730	0,53
1 600 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	1 561 104	0,56
350 000	Gruenthal GmbH	3,625	15/11/2026	340 162	0,12
1 300 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	1 508 325	0,55
1 750 000	Rossini SARL	6,750	30/10/2025	1 752 608	0,63
4 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,125	15/10/2024	3 870 000	1,40
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,84 % (2022: 8,22 %)</b>					
1 750 000	American Tower Corp.	3,375	15/05/2024	1 585 009	0,57
3 050 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	2,000	15/02/2024	3 031 548	1,10
2 125 000	GLP Capital LP	3,350	01/09/2024	1 910 934	0,69
2 250 000	HAT Holdings I LLC	6,000	15/04/2025	2 035 186	0,74
1 600 000	Logicor Financing SARL	0,750	15/07/2024	1 554 896	0,56
3 000 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	2 890 443	1,05
1 600 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	1 465 702	0,53
2 500 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,750	31/12/2024	2 218 159	0,80
800 000	TRI Pointe Group, Inc.	5,875	15/06/2024	728 377	0,26
3 175 000	VICI Properties LP	5,625	01/05/2024	2 899 435	1,05
1 400 000	Vonovia Finance BV	1,250	06/12/2024	1 358 182	0,49
<b>Alberghi - 0,51 % (2022: 0,46 %)</b>					
1 450 000	InterContinental Hotels Group PLC	1,625	08/10/2024	1 420 550	0,51

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 94,25 % (2022: 92,17 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,27 % (2022: 92,17 %) (cont.)</b>					
<b>Assicurazioni - 0,42 % (2022: 1,04 %)</b>					
1 050 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	1 157 739	0,42
<b>Tempo libero - 2,43 % (2022: 0,62 %)</b>					
3 250 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	2 999 108	1,09
375 000	CPUK Finance Ltd.	6,500	28/08/2026	416 172	0,15
325 000	Deuce Finco PLC	5,500	15/06/2027	341 353	0,12
1 425 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,620	15/08/2027	1 417 436	0,51
1 725 000	Six Flags Entertainment Corp.	4,875	31/07/2024	1 555 795	0,56
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,62 % (2022: 1,22 %)</b>					
1 700 000	Orano SA	4,875	23/09/2024	1 709 554	0,62
<b>Stampa ed editoria - n/a (2022: 0,37 %)</b>					
<b>Compagnie ferroviarie - 0,46 % (2022: 0,42 %)</b>					
1 300 000	Getlink SE	3.500	30/10/2025	1,282,931	0.46
<b>Ristoranti - 0,53 % (2022: 0,50 %)</b>					
1 125 000	1011778 BC ULC	5.750	15/04/2025	1,028,458	0.37
425 000	Punch Finance PLC	6.125	30/06/2026	443,963	0.16
<b>Servizi - 5,63 % (2022: 7,41 %)</b>					
525 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	512 594	0,19
1 750 000	Aramark International Finance SARL	3,125	01/04/2025	1 729 105	0,63
1 325 000	Brink's Co.	5,500	15/07/2025	1 201 339	0,43
750 000	ISS Global AS	2,125	02/12/2024	733 170	0,27
1 650 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	1 651 204	0,60
1 475 000	Nassa Topco AS	2,875	06/04/2024	1 459 822	0,53
475 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	464 555	0,17
920 000	Prime Security Services Borrower LLC	5,250	15/04/2024	838 852	0,30
850 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	756 135	0,27
1 525 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	1 450 001	0,52
1 400 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	2,000	15/07/2025	1 363 292	0,49
400 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	386 980	0,14
450 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	420 800	0,15
1 500 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	1 293 240	0,47
750 000	WESCO Distribution, Inc.	7,125	15/06/2025	688 911	0,25
650 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	620 140	0,22
<b>Acciaio - 0,47 % (2022: 2,02 %)</b>					
1 300 000	thyssenkrupp AG	2,875	22/02/2024	1 294 241	0,47

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 94,25 % (2022: 92,17 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,27 % (2022: 92,17 %) (cont.)</b>					
<b>Grande distribuzione - 1,43 % (2022: 2,10 %)</b>					
400 000	CT Investment GmbH	5,500	15/04/2026	389 224	0,14
1 575 000	Dufry One BV	2,500	15/10/2024	1 547 170	0,56
2 025 000	PVH Corp.	3,625	15/07/2024	2 017 548	0,73
<b>Tecnologia - 0,59 % (2022: 1,64 %)</b>					
775 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	785 920	0,29
850 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	836 893	0,30
<b>Telecomunicazioni - 6,70 % (2022: 5,28 %)</b>					
1 550 000	Altice Financing SA	2,250	15/01/2025	1 497 843	0,54
1 450 000	Altice France SA	2,500	15/01/2025	1 360 144	0,49
1 500 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	1 255 995	0,45
1 900 000	eircom Finance DAC	1,750	01/11/2024	1 868 213	0,68
400 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	395 824	0,14
1 900 000	iliad SA	1,500	14/10/2024	1 851 322	0,67
2 550 000	Matterhorn Telecom SA	2,625	15/09/2024	2 512 438	0,91
1 725 000	PLT VII Finance SARL	4,625	05/01/2026	1 701 074	0,62
2 100 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	2 041 685	0,74
3 125 000	Sprint LLC	7,125	15/06/2024	2 879 338	1,04
1 161 000	Telecom Italia SpA	4,000	11/04/2024	1 156 937	0,42
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario 2,52 % (2022: 1,52 %)</b>					
2 100 000	Abertis Infraestructuras SA	1,500	27/06/2024	2 065 392	0,75
1 500 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,125	30/05/2024	1 483 155	0,54
1 225 000	Heathrow Finance PLC	4,750	01/03/2024	1 413 901	0,51
2 050 000	Q-Park Holding I BV	1,500	01/03/2025	2 004 019	0,72
<b>Servizi pubblici - 2,48 % (2022: 2,03 %)</b>					
1 925 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	1 728 768	0,63
825 000	Calpine Corp.	5,250	01/06/2026	742 885	0,27
1 950 000	Drax Finco PLC	6,625	01/11/2025	1 767 259	0,64
1 625 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,550	29/01/2025	1 452 089	0,52
1 275 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	1 153 673	0,42
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 257 557 660)</b>				<b>255 195 083</b>	<b>92,27</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: EUR 263 023 660)</b>				<b>260 661 082</b>	<b>94,25</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,10 % (2022: 1,44 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 1,27 %)</b>					
<b>Beni strumentali - 0,10 % (2022: 0,17 %)</b>					
894 947	Arvos BidCo Sarl	Variabile	29/08/2024	276 539	0,10
<b>Totale prestiti alle imprese (costo: EUR 892 469)</b>				<b>276 539</b>	<b>0,10</b>
<b>Investimenti (costo: EUR 263 916 129)</b>				<b>260 937 621</b>	<b>94,35</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,61 % (2022: 0,77 %)

#### Contratti di cambio a termine - 0,61 % (2022: 0,77 %)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
08/12/2023	State Street Bank	EUR 2 864 179	GBP 2 468 041	1	1 016	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 36 168 428	USD 38 519 507	3	934 887	0,34
14/02/2024	State Street Bank	EUR 30 903 682	USD 33 104 489	2	658 568	0,24
08/12/2023	State Street Bank	EUR 35 930 453	USD 38 626 913	3	534 124	0,19
17/01/2024	State Street Bank	GBP 84 526	EUR 97 134	2	781	0,00
08/12/2023	State Street Bank	GBP 78 952	EUR 91 117	1	476	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 4 426 000	EUR 4 028 135	7	15 573	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 181 205	GBP 156 559	2	(419)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 2 996 298	GBP 2 601 361	3	(17 099)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 3 025 345	GBP 2 635 628	3	(24 700)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 3 782 999	USD 4 152 356	2	(10 700)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	GBP 28 812	EUR 33 437	1	(12)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 7 032 341	EUR 6 497 075	9	(72 148)	(0,03)
17/01/2024	State Street Bank	USD 7 619 231	EUR 7 133 774	26	(164 516)	(0,05)
08/12/2023	State Street Bank	USD 7 726 634	EUR 7 263 412	15	(182 998)	(0,06)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 145 425	0,77
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(472 592)	(0,16)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>1 672 833</b>	<b>0,61</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>1 672 833</b>	<b>0,61</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	262 610 454	94,96
Liquidità in banca e presso il broker (2022: 5,86 %)	23 902 261	8,64
Crediti (2022: 2,40 %)	2 744 256	0,99
<b>Totale</b>	<b>289 256 971</b>	<b>104,59</b>
Debiti (2022: (2,64) %)	(12 699 562)	(4,59)
<b>NAV</b>	<b>276 557 409</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	€276 557 409	€304 303 157	€181 132 028
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€2 431 693	€3 284 811	€4 417 227
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€274 113 890	€301 034 570	€176 713 273
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	23 093	32 520	41 488
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3 030 557	3 376 720	1 831 985
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€105,30	€101,01	€106,47
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€90,45	€89,15	€96,46

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	76,12
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	13,94
Strumenti finanziari derivati OTC	0,74
Altre attività circolanti	9,20
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 94,28 % (2022: 92,34 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 1,97 % (2022: n/a)</b>					
<b>Titoli sovrani - 1,97 % (2022: n/a)</b>					
8 000 000	United States Treasury Bill	0,000	11/01/2024	7 288 000	1,97
<b>Totale emissioni di stato (costo: EUR 7 287 999)</b>				<b>7 288 000</b>	<b>1,97</b>
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,31 % (2022: 92,34 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 0,83 % (2022: 0,72 %)</b>					
3 100 000	Rolls-Royce PLC	0,875	09/05/2024	3 056 445	0,83
<b>Compagnie aeree - 3,57 % (2022: 3,69 %)</b>					
2 400 000	Air France-KLM	3,000	01/07/2024	2 373 336	0,64
3 500 000	Delta Air Lines, Inc.	2,900	28/10/2024	3 108 195	0,84
4 100 000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	14/07/2024	4 041 575	1,09
2 150 000	United Airlines Holdings, Inc.	5,000	01/02/2024	1 963 621	0,53
1 750 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	1 743 350	0,47
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,80 % (2022: 8,36 %)</b>					
300 849	Adient Global Holdings Ltd.	3,500	15/08/2024	298 337	0,08
775 000	American Honda Finance Corp.	2,400	27/06/2024	697 725	0,19
4 000 000	Conti-Gummi Finance BV	1,125	25/09/2024	3 905 760	1,05
1 800 000	Ford Motor Credit Co. LLC	1,744	19/07/2024	1 769 220	0,48
3 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,664	08/09/2024	2 690 578	0,73
4 175 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,063	01/11/2024	3 738 029	1,01
1 450 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	1 369 670	0,37
2 000 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	1 911 260	0,52
4 100 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	0,900	19/11/2024	3 969 702	1,07
1 900 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/11/2024	1 918 164	0,52
2 550 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	2 362 277	0,64
1 975 000	Lkq Italia Bondco Di Lkq Italia Bondco Gp SRL E C SAPA	3,875	01/04/2024	1 969 845	0,53
3 250 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,125	16/09/2024	2 856 907	0,77
3 300 000	Renault SA	1,000	18/04/2024	3 257 397	0,88
1 700 000	Schaeffler AG	1,875	26/03/2024	1 688 270	0,45
5 600 000	Volkswagen Bank GmbH	1,875	31/01/2024	5 579 728	1,51
<b>Banche - 11,94 % (2022: 4,84 %)</b>					
1 350 000	Alpha Bank SA	Variabile	01/11/2025	1 381 428	0,37
1 900 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	25/10/2025	1 959 470	0,53
4 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	25/11/2025	3 873 000	1,05
3 100 000	Caixa Geral de Depositos SA	1,250	25/11/2024	3 015 153	0,81
1 200 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	14/11/2025	1 221 757	0,33
3 100 000	Danske Bank AS	Variabile	21/06/2029	3 054 833	0,823

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 94,28 % (2022: 92,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,31 % (2022: 92,34 %) (cont.)</b>					
<b>Banche - 11,94 % (2022: 4,84 %) (cont.)</b>					
4 100 000	Deutsche Bank AG	Variabile	19/11/2025	3 963 183	1,07
2 100 000	Hamburg Commercial Bank AG	6,250	18/11/2024	2 105 859	0,57
1 000 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	15/06/2025	993 580	0,27
3 300 000	Intesa Sanpaolo SpA	5,017	26/06/2024	2 988 176	0,81
2 075 000	Landsbankinn Hf.	0,500	20/05/2024	2 031 363	0,55
3 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	12/11/2025	2 897 520	0,78
3 150 000	Nationwide Building Society	Variabile	25/07/2029	3 073 833	0,83
4 100 000	NatWest Group PLC	Variabile	15/11/2025	3 965 151	1,07
1 200 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	19/07/2025	1 207 172	0,33
2 400 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	30/06/2025	2 399 880	0,65
3 000 000	Société Générale SA	Variabile	30/05/2025	2 961 480	0,80
1 100 000	Unicaja Banco SA	Variabile	30/06/2025	1 099 285	0,30
<b>Emittenti - 0,44 % (2022: 1,02 %)</b>					
1 900 000	Gray Television, Inc.	5,875	15/07/2026	1 629 557	0,44
<b>Materiali da costruzione - 0,16 % (2022: 0,16 %)</b>					
875 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	591 277	0,16
<b>Televisione via cavo/satellite - 0,81 % (2022: 2,88 %)</b>					
1 425 000	ITV PLC	0,000	01/12/2023	1 425 000	0,38
1 725 000	Videotron Ltd.	5,375	15/06/2024	1 576 572	0,43
<b>Beni strumentali - 1,72 % (2022: 1,75 %)</b>					
600 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	503 491	0,14
2 800 000	Nexans SA	2,750	05/04/2024	2 781 212	0,75
3 200 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	3 077 248	0,83
<b>Prodotti chimici - 1,24 % (2022: 0,64 %)</b>					
4 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,750	14/03/2024	3 971 320	1,07
670 000	NOVA Chemicals Corp.	4,875	01/06/2024	607 546	0,17
<b>Beni di consumo - 0,22 % (2022: 0,18 %)</b>					
825 000	Spectrum Brands, Inc.	4,000	01/10/2026	810 158	0,22
<b>Imballaggi- 1,49 % (2022: 3,65 %)</b>					
1 975 000	Crown European Holdings SA	2,625	30/09/2024	1 948 436	0,52
1 753 000	Graphic Packaging International LLC	4,125	15/08/2024	1 579 548	0,43
2 100 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	1 994 958	0,54

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 94,28 % (2022: 92,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,31 % (2022: 92,34 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 14,17 % (2022: 13,78 %)</b>					
589 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,650	29/10/2024	518 112	0,14
1 498 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,450	15/04/2027	1 391 732	0,38
3 100 000	ALD SA	0,000	23/02/2024	3 072 038	0,83
5 800 000	Arval Service Lease SA	4,625	02/12/2024	5 828 594	1,58
1 825 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	5,250	15/05/2024	1 661 814	0,45
3 000 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	3,950	01/07/2024	2 703 171	0,73
2 900 000	Azimut Holding SpA	1,625	12/12/2024	2 828 051	0,76
2 925 000	CA Auto Bank SPA	4,250	24/03/2024	2 925 380	0,79
3 100 000	Credit Suisse AG	2,125	31/05/2024	3 067 481	0,83
2 900 000	doValue SpA	5,000	04/08/2025	2 809 752	0,76
625 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	549 394	0,15
1 975 000	Encore Capital Group, Inc.	4,875	15/10/2025	1 956 376	0,53
650 000	Encore Capital Group, Inc.	5,375	15/02/2026	704 154	0,19
1 000 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	792 860	0,21
1 850 000	goeasy Ltd.	5,375	01/12/2024	1 695 536	0,46
2 500 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	2 412 800	0,65
2 725 000	Icahn Enterprises LP	4,750	15/09/2024	2 453 046	0,66
1 902 056	Intrum AB	3,125	15/07/2024	1 851 347	0,50
1 275 000	Jerrold Finco PLC	4,875	15/01/2026	1 405 353	0,38
1 575 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	1 643 302	0,44
3 050 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	0,000	29/10/2024	2 928 457	0,79
1 200 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	1 099 968	0,30
4 175 000	Navient Corp.	5,875	25/10/2024	3 794 790	1,03
1 575 000	OneMain Finance Corp.	6,125	15/03/2024	1 442 973	0,39
1 000 000	Sherwood Financing PLC	4,500	15/11/2026	880 520	0,24
<b>Energia - 2,75 % (2022: 4,60 %)</b>					
1 375 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	1 248 715	0,34
3 093 000	EQM Midstream Partners LP	4,000	01/08/2024	2 777 470	0,75
2 125 000	Kinder Morgan Energy Partners LP	4,300	01/05/2024	1 932 770	0,52
1 750 000	Neptune Energy Bondco PLC	6,625	15/05/2025	1 597 735	0,43
2 625 000	Petroleos Mexicanos	3,750	21/02/2024	2 607 386	0,71
<b>Intrattenimento e cinema - 0,40 % (2022: 0,38 %)</b>					
1 625 000	Live Nation Entertainment, Inc.	4,875	01/11/2024	1 473 722	0,40
<b>Ambiente - 1,03 % (2022: 0,07 %)</b>					
4 175 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	3 815 887	1,03
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,29 % (2022: 1,68 %)</b>					
1 125 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	1 071 416	0,29

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 94,28 % (2022: 92,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,31 % (2022: 92,34 %) (cont.)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 1,00 % (2022: 1,30 %)</b>					
725 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	780 650	0,21
1 240 000	Sigma Alimentos SA de CV	2,625	07/02/2024	1 235 343	0,33
2 000 000	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	1 697 760	0,46
<b>Giochi - 3,24 % (2022: 4,60 %)</b>					
2 950 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	2 690 399	0,73
1 875 000	Caesars Resort Collection LLC	5,750	01/07/2025	1 710 680	0,46
1 500 000	Cirsa Finance International SARL	4,750	22/05/2025	1 499 025	0,41
925 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	872 553	0,24
4 350 000	Las Vegas Sands Corp.	3,200	08/08/2024	3 899 492	1,05
1 450 000	Wynn Las Vegas LLC	5,500	01/03/2025	1 313 925	0,35
<b>Sanità - 4,40 % (2022: 4,06 %)</b>					
875 000	Avantor Funding, Inc.	2,625	01/11/2025	851 340	0,23
2 125 000	Gilead Sciences, Inc.	3,700	01/04/2024	1 934 720	0,52
2 200 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	2 146 518	0,58
550 000	Gruenenthal GmbH	3,625	15/11/2026	534 540	0,15
1 750 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	2 030 438	0,55
2 600 000	Rossini SARL	6,750	30/10/2025	2 603 874	0,70
6 375 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,125	15/10/2024	6 167 812	1,67
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,11 % (2022: 8,69 %)</b>					
2 000 000	American Tower Corp.	3,375	15/05/2024	1 811 439	0,49
4 125 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	2,000	15/02/2024	4 100 044	1,11
3 075 000	HAT Holdings I LLC	6,000	15/04/2025	2 781 402	0,75
2 150 000	Logicor Financing SARL	0,750	15/07/2024	2 089 391	0,56
3 900 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	3 757 576	1,02
2 175 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	1 992 439	0,54
3 300 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,750	31/12/2024	2 927 970	0,79
1 200 000	TRI Pointe Group, Inc.	5,875	15/06/2024	1 092 565	0,29
4 200 000	VICI Properties LP	5,625	01/05/2024	3 835 473	1,04
2 000 000	Vonovia Finance BV	1,250	06/12/2024	1 940 260	0,52
<b>Alberghi - 0,53 % (2022: 0,47 %)</b>					
2 000 000	InterContinental Hotels Group PLC	1,625	08/10/2024	1 959 380	0,53
<b>Assicurazioni - 0,42 % (2022: 1,20 %)</b>					
1 400 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	1 543 653	0,42

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 94,28 % (2022: 92,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,31 % (2022: 92,34 %) (cont.)</b>					
<b>Tempo libero - 2,64 % (2022: 0,79 %)</b>					
4 350 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	4 014 743	1,09
1 150 000	CPUK Finance Ltd.	6,500	28/08/2026	1 276 260	0,35
475 000	Deuce Finco PLC	5,500	15/06/2027	498 900	0,13
1 900 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,620	15/08/2027	1 889 915	0,51
2 300 000	Six Flags Entertainment Corp.	4,875	31/07/2024	2 074 394	0,56
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,61 % (2022: 0,95 %)</b>					
2 250 000	Orano SA	4,875	23/09/2024	2 262 645	0,61
<b>Compagnie ferroviarie - 0,12 % (2022: 0,11 %)</b>					
450 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	444 091	0,12
<b>Ristoranti - 0,58 % (2022: 0,54 %)</b>					
1 600 000	1011778 BC ULC	5,750	15/04/2025	1 462 695	0,40
650 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	679 003	0,18
<b>Servizi - 5,37 % (2022: 7,65 %)</b>					
800 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	781 096	0,21
2 400 000	Aramark International Finance SARL	3,125	01/04/2025	2 371 344	0,64
1 725 000	Brink's Co.	5,500	15/07/2025	1 564 007	0,42
950 000	ISS Global AS	2,125	02/12/2024	928 682	0,25
2 200 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	2 201 606	0,60
1 975 000	Nassa Topco AS	2,875	06/04/2024	1 954 677	0,53
700 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	684 607	0,19
1 320 000	Prime Security Services Borrower LLC	5,250	15/04/2024	1 203 570	0,33
1 100 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	978 527	0,26
2 000 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	1 901 640	0,51
1 900 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	2,000	15/07/2025	1 850 182	0,50
1 825 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	1 573 442	0,43
1 025 000	WESCO Distribution, Inc.	7,125	15/06/2025	941 512	0,25
975 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	930 211	0,25
<b>Acciaio - 0,36 % (2022: 1,53 %)</b>					
1 350 000	thyssenkrupp AG	2,875	22/02/2024	1 344 019	0,36
<b>Grande distribuzione - 1,54 % (2022: 2,25 %)</b>					
650 000	CT Investment GmbH	5,500	15/04/2026	632 489	0,17
2 325 000	Dufry One BV	2,500	15/10/2024	2 283 917	0,62
2 800 000	PVH Corp.	3,625	15/07/2024	2 789 696	0,75

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 94,28 % (2022: 92,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,31 % (2022: 92,34 %) (cont.)</b>					
<b>Tecnologia - 0,67 % (2022: 1,08 %)</b>					
1 125 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	1 140 851	0,31
1 350 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	1 329 183	0,36
<b>Telecomunicazioni - 6,86 % (2022: 5,51 %)</b>					
2 075 000	Altice Financing SA	2,250	15/01/2025	2 005 176	0,54
2 125 000	Altice France SA	2,500	15/01/2025	1 993 314	0,54
2 000 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	1 674 660	0,45
2 800 000	eircom Finance DAC	1,750	01/11/2024	2 753 156	0,74
600 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	593 736	0,16
2 700 000	iliad SA	1,500	14/10/2024	2 630 826	0,71
2 950 000	Matterhorn Telecom SA	2,625	15/09/2024	2 906 547	0,79
2 700 000	PLT VII Finance SARL	4,625	05/01/2026	2 662 551	0,72
2 700 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	2 625 024	0,71
4 125 000	Sprint LLC	7,125	15/06/2024	3 800 726	1,03
1 748 000	Telecom Italia SpA	4,000	11/04/2024	1 741 882	0,47
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,51 % (2022: 1,86 %)</b>					
2 800 000	Abertis Infraestructuras SA	1,500	27/06/2024	2 753 856	0,74
2 000 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,125	30/05/2024	1 977 540	0,54
1 700 000	Heathrow Finance PLC	4,750	01/03/2024	1 962 149	0,53
2 650 000	Q-Park Holding I BV	1,500	01/03/2025	2 590 561	0,70
<b>Servizi pubblici - 2,49 % (2022: 1,35 %)</b>					
2 650 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	2 379 863	0,64
1 100 000	Calpine Corp.	5,250	01/06/2026	990 513	0,27
2 650 000	Drax Finco PLC	6,625	01/11/2025	2 401 660	0,65
2 175 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,550	29/01/2025	1 943 566	0,53
1 650 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	1 492 988	0,40
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 344 449 969)</b>				<b>341 568 798</b>	<b>92,31</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: EUR 351 737 968)</b>				<b>348 856 798</b>	<b>94,28</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,17 % (2022: 2,24 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2022: 1,95 %)</b>					

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,17 % (2022: 2,24 %) (cont.)</b>					
<b>Beni strumentali - 0,17 % (2022: 0,29 %)</b>					
2 079 641	Arvos BidCo Sarl	Variabile	29/08/2024	642 609	0,17
<b>Totale prestiti alle imprese (costo: EUR 2 043 110)</b>				<b>642 609</b>	<b>0,17</b>
<b>Investimenti (costo: EUR 353 781 078)</b>				<b>349 499 407</b>	<b>94,45</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,59 % (2022: 0,61 %)

#### Contratti di cambio a termine - 0,59 % (2022: 0,61 %)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
08/12/2023	State Street Bank	EUR 4 386 251	GBP 3 779 598	1	1 557	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 45 184 771	USD 48 119 258	3	1 170 399	0,32
14/02/2024	State Street Bank	EUR 40 527 165	USD 43 414 626	2	862 442	0,23
08/12/2023	State Street Bank	EUR 42 867 112	USD 46 085 778	3	635 744	0,17
08/12/2023	State Street Bank	GBP 126 324	EUR 145 773	2	775	0,00
17/01/2024	State Street Bank	GBP 12 617	EUR 14 526	1	89	0,00
14/02/2024	State Street Bank	GBP 4 206	EUR 4 827	1	40	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 5 513 051	EUR 5 017 155	6	19 712	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 212 397	GBP 183 177	1	(106)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 4 379 604	GBP 3 802 037	3	(24 649)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 4 781 199	GBP 4 165 390	3	(39 141)	(0,01)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 3 129 471	USD 3 433 380	1	(7 354)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	GBP 47 031	EUR 54 580	1	(19)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 8 755 558	EUR 8 085 517	8	(86 211)	(0,02)
08/12/2023	State Street Bank	USD 7 013 259	EUR 6 598 496	11	(171 796)	(0,05)
17/01/2024	State Street Bank	USD 9 046 736	EUR 8 468 180	23	(193 190)	(0,04)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 690 758	0,72
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(522 466)	(0,13)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>2 168 292</b>	<b>0,59</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>2 168 292</b>	<b>0,59</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	351 667 699	95,04
Liquidità in banca e presso il broker (2022: 4,75 %)	30 957 661	8,37
Crediti (2022: 2,56 %)	4 093 869	1,11
<b>Totale</b>	<b>386 719 229</b>	<b>104,52</b>
Debiti (2022: (2,50) %)	(16 686 736)	(4,52)
<b>NAV</b>	<b>370 032 493</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	€370 032 493	€407 347 086	€270 512 520
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€37 770 603	€44 525 701	€26 783 521
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€3 583 598	€4 706 242	€5 631 401
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€314 420 398	€341 349 998	€219 406 912
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€14 248 299	€16 772 870	€18 692 650
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	354 321	435 885	250 923
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	35 897	48 553	54 903
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3 437 791	3 769 741	2 252 869
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	157 771	186 926	193 066
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€106,60	€102,15	€106,74
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€99,83	€96,93	€102,57
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€91,46	€90,55	€97,39
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€90,31	€89,73	€96,82

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	76,30
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	13,95
Strumenti finanziari derivati OTC	0,70
Altre attività circolanti	9,05
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,90 % (2022: 92,33 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 0,16 % (2022: n/a)</b>					
<b>Titoli di Stato e quasi sovrani esteri - 0,16 % (2022: n/a)</b>					
1 960 000	Korea Land & Housing Corp.	5,750	06/10/2025	1 808 064	0,16
<b>Totale emissioni di stato (costo: EUR 1 848 617)</b>				<b>1 808 064</b>	<b>0,16</b>
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,74 % (2022: 92,33 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 1,11 % (2022: 3,10 %)</b>					
3 290 000	Korean Air Lines Co. Ltd.	4,750	23/09/2025	2 972 804	0,27
6 750 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	6 724 350	0,61
2 750 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	2 471 095	0,23
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 8,15 % (2022: 10,68 %)</b>					
5 610 000	Dongfeng Motor Hong Kong International Co. Ltd.	0,425	19/10/2024	5 395 591	0,49
4 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,250	15/09/2025	3 922 200	0,36
4 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,125	15/05/2028	4 236 920	0,38
4 500 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,250	06/09/2024	5 075 665	0,46
1 275 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	06/04/2026	1 163 403	0,11
800 000	Genuine Parts Co.	1,750	01/02/2025	700 967	0,06
7 300 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	7 445 635	0,68
9 741 000	Hyundai Capital America	1,000	17/09/2024	8 594 302	0,78
3 000 000	Hyundai Capital America	5,800	26/06/2025	2 749 480	0,25
8 200 000	Kia Corp.	2,375	14/02/2025	7 232 751	0,66
4 028 000	Kia Corp.	3,250	21/04/2026	3 504 675	0,32
1 200 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	4,950	30/03/2025	1 094 825	0,10
5 200 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	4,800	30/03/2026	4 722 154	0,43
2 500 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,125	16/09/2024	2 197 682	0,20
1 100 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	1 026 845	0,09
8 710 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,522	17/09/2025	7 613 575	0,69
2 500 000	RCI Banque SA	0,500	14/07/2025	2 370 400	0,21
3 025 000	RCI Banque SA	4,125	01/12/2025	3 036 223	0,28
2 500 000	RCI Banque SA	1,750	10/04/2026	2 373 575	0,22
6 475 000	RCI Banque SA	4,625	13/07/2026	6 548 297	0,59
3 700 000	RCI Banque SA	4,500	06/04/2027	3 739 627	0,34
1 800 000	Valeo SE	1,500	18/06/2025	1 725 750	0,16
3 100 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	3 168 913	0,29
<b>Banche - 24,39 % (2022: 24,53 %)</b>					
2 800 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	2 902 676	0,26
425 000	ABN AMRO Bank NV	4,750	28/07/2025	378 663	0,03
7 025 000	AIB Group PLC	Variabile	19/11/2029	6 761 562	0,61
5 000 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	4 693 650	0,43

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,90 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>Banche - 24,39 % (2022: 24,53 %) (cont.)</b>					
5 500 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	29/11/2027	5 605 545	0,51
5 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	21/11/2029	4 791 150	0,44
5 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	22/07/2030	4 308 324	0,39
2 200 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	02/10/2026	2 242 152	0,20
1 600 000	Bank of America Corp.	Variabile	25/04/2025	1 453 440	0,13
1 230 000	Bank of America Corp.	Variabile	22/07/2026	1 112 520	0,10
4 400 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	14/10/2029	4 269 496	0,39
990 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	11/08/2031	903 256	0,08
2 000 000	Barclays PLC	Variabile	07/05/2026	1 747 146	0,16
8 000 000	Barclays PLC	5,200	12/05/2026	7 159 180	0,65
4 975 000	Barclays PLC	Variabile	09/08/2026	4 489 572	0,41
2 550 000	Barclays PLC	Variabile	22/03/2031	2 306 297	0,21
3 500 000	BNP Paribas SA	Variabile	20/01/2028	2 911 336	0,26
225 000	BPCE SA	5,150	21/07/2024	204 135	0,02
3 575 000	CaixaBank SA	Variabile	13/09/2027	3 307 182	0,30
6 400 000	CaixaBank SA	Variabile	17/04/2030	6 109 504	0,56
3 700 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	14/11/2025	3 765 379	0,34
2 000 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	29/06/2027	2 047 420	0,19
2 400 000	Commerzbank AG	Variabile	21/03/2028	2 409 840	0,22
3 500 000	Commerzbank AG	Variabile	05/12/2030	3 394 405	0,31
2 000 000	Commonwealth Bank of Australia	Variabile	03/10/2029	1 937 040	0,18
12 200 000	Cooperatieve Rabobank UA	Variabile	10/04/2029	11 058 300	1,00
1 000 000	Crédit Agricole SA	Variabile	05/06/2030	954 750	0,09
3 100 000	Danske Bank AS	Variabile	22/09/2026	2 861 197	0,26
1 000 000	Danske Bank AS	Variabile	12/01/2027	999 054	0,09
5 700 000	Danske Bank AS	Variabile	02/09/2030	5 365 353	0,49
2 400 000	Danske Bank AS	Variabile	15/05/2031	2 199 024	0,20
3 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	14/07/2026	2 732 885	0,25
4 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	19/05/2031	3 963 240	0,36
5 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	6,250	18/11/2024	5 013 950	0,46
4 225 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,875	17/03/2025	4 223 606	0,38
6 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	Variabile	22/09/2026	5 467 920	0,50
800 000	HSBC Holdings PLC	4,250	14/03/2024	729 370	0,07
5 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/11/2027	4 147 097	0,38
2 100 000	ING Groep NV	Variabile	26/05/2031	1 971 396	0,18
3 200 000	Intesa Sanpaolo SpA	7,000	21/11/2025	2 971 364	0,27
2 000 000	Islandsbanki Hf.	7,375	17/05/2026	2 078 320	0,19
7 150 000	Jyske Bank AS	Variabile	05/04/2029	7 063 342	0,64
2 100 000	KBC Group NV	Variabile	18/09/2029	2 036 076	0,18
2 400 000	KBC Group NV	Variabile	07/12/2031	2 121 168	0,19
3 050 000	Landsbankinn Hf.	0,500	20/05/2024	2 985 858	0,27

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,90 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>Banche - 24,39 % (2022: 24,53 %) (cont.)</b>					
600 000	Landsbankinn Hf.	0,375	23/05/2025	559 272	0,05
4 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	05/02/2026	3 508 960	0,32
2 525 000	Luminor Bank AS	Variabile	08/06/2027	2 621 051	0,24
2 700 000	Nationwide Building Society	Variabile	08/03/2026	2 610 090	0,24
550 000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	475 109	0,04
7 100 000	Nationwide Building Society	Variabile	25/07/2029	6 928 322	0,63
200 000	NatWest Group PLC	Variabile	02/03/2027	182 729	0,02
5 475 000	NatWest Group PLC	Variabile	01/11/2029	4 827 763	0,44
6 000 000	Nordea Bank Abp	Variabile	27/06/2029	5 846 100	0,53
6 400 000	Nova Kreditna Banka Maribor DD	Variabile	27/01/2025	6 361 088	0,58
5 100 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	19/07/2025	5 131 569	0,47
900 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	937 404	0,08
4 450 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	01/02/2026	4 487 769	0,41
1 700 000	Raiffeisen Bank International AG	4,125	08/09/2025	1 696 753	0,15
2 000 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	12/03/2030	1 824 420	0,17
15 000 000	Société Générale SA	Variabile	24/11/2030	13 753 200	1,25
3 300 000	Société Générale SA	Variabile	30/06/2031	2 961 783	0,27
3 875 000	Standard Chartered PLC	5,200	26/01/2024	3 542 772	0,32
2 095 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/09/2030	2 004 140	0,18
2 500 000	Svenska Handelsbanken AB	Variabile	05/03/2029	2 477 150	0,22
1 100 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	1 111 304	0,10
1 425 000	UniCredit SpA	Variabile	15/11/2027	1 485 762	0,13
2 650 000	UniCredit SpA	Variabile	20/02/2029	2 644 647	0,24
4 100 000	UniCredit SpA	Variabile	23/09/2029	3 965 684	0,36
2 500 000	UniCredit SpA	Variabile	15/01/2032	2 271 500	0,21
2 700 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	24/06/2025	2 673 351	0,24
6 700 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	14/12/2028	7 777 252	0,71
3 200 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	11/12/2030	3 507 780	0,32
9 600 000	Volksbank Wien AG	Variabile	06/10/2027	9 141 792	0,83
10 150 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	04/02/2030	8 887 951	0,81
<b>Emittenti - 1,08 % (2022: 1,68 %)</b>					
6 615 000	Pinewood Finance Co. Ltd.	3,250	30/09/2025	7 376 495	0,67
5 049 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,638	15/03/2025	4 503 197	0,41
<b>Materiali da costruzione - 0,46 % (2022: 0,71 %)</b>					
5 200 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	5 037 292	0,46
<b>Beni strumentali - 3,65 % (2022: 1,60 %)</b>					
2 725 000	Carrier Global Corp.	5,800	30/11/2025	2 512 620	0,23
3 200 000	CNH Industrial Capital LLC	5,450	14/10/2025	2 925 185	0,27

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,90 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>Beni strumentali - 3,65 % (2022: 1,60 %) (cont.)</b>					
5 000 000	CNH Industrial Capital LLC	1,450	15/07/2026	4 152 712	0,38
1 594 000	Daimler Truck Finance North America LLC	1,625	13/12/2024	1 402 871	0,13
12 539 000	Daimler Truck Finance North America LLC	3,500	07/04/2025	11 175 343	1,01
407 000	Lennox International, Inc.	1,350	01/08/2025	347 900	0,03
2 578 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/02/2026	2 358 996	0,21
8 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	18/01/2025	7 978 160	0,72
2 300 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	24/03/2025	2 181 872	0,20
5 873 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	3,200	15/06/2025	5 168 910	0,47
<b>Prodotti chimici - 0,84 % (2022: 0,60 %)</b>					
350 000	Celanese U.S. Holdings LLC	4,777	19/07/2026	351 162	0,03
3 000 000	IMCD NV	2,500	26/03/2025	2 939 460	0,27
6 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,750	14/03/2024	5 956 980	0,54
<b>Collateralised Debt Obligations - n/a (2022: 3,92 %)</b>					
<b>Beni di consumo - 1,11 % (2022: 0,61 %)</b>					
7 640 000	Haleon U.K. Capital PLC	3,125	24/03/2025	6 783 366	0,62
2 000 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,375	24/03/2027	1 732 193	0,16
1 000 000	Kenvue, Inc.	5,500	22/03/2025	919 222	0,08
2 700 000	Kenvue, Inc.	5,350	22/03/2026	2 492 871	0,23
325 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	3,250	12/03/2025	290 460	0,02
<b>Imballaggi - 0,73 % (2022: 0,14 %)</b>					
1 875 000	Arcor Flexibles North America, Inc.	4,000	17/05/2025	1 676 478	0,15
7 200 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	6 396 139	0,58
<b>Servizi finanziari diversificati - 17,18 % (2022: 15,21 %)</b>					
4 000 000	Aareal Bank AG	4,500	25/07/2025	3 978 600	0,36
4 011 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,150	15/02/2024	3 652 160	0,33
1 100 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,500	15/07/2025	1 013 367	0,09
1 025 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,100	15/01/2027	944 258	0,09
850 000	Air Lease Corp.	4,250	15/09/2024	768 726	0,07
5 000 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	4 109 938	0,37
8 400 000	ALD SA	4,750	13/10/2025	8 525 664	0,77
2 000 000	ALD SA	4,250	18/01/2027	2 013 582	0,18
6 720 000	ARES Capital Corp.	4,200	10/06/2024	6 092 234	0,55
5 100 000	ARES Capital Corp.	4,250	01/03/2025	4 531 283	0,41
850 000	ARES Capital Corp.	3,250	15/07/2025	737 716	0,07
650 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	532 961	0,05
5 900 000	Arval Service Lease SA	4,250	11/11/2025	5 931 624	0,54

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,90 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 17,18 % (2022: 15,21 %) (cont.)</b>					
9 200 000	Arval Service Lease SA	4,125	13/04/2026	9 221 988	0,84
8 000 000	Aviation Capital Group LLC	5,500	15/12/2024	7 247 568	0,66
750 000	Aviation Capital Group LLC	1,950	30/01/2026	627 074	0,06
5 000 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	3,950	01/07/2024	4 505 239	0,41
1 100 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,250	15/04/2026	959 084	0,09
9 010 000	Blue Owl Capital Corp.	5,250	15/04/2024	8 216 871	0,75
3 715 000	Blue Owl Capital Corp.	3,750	22/07/2025	3 226 620	0,29
3 500 000	BOC Aviation Ltd.	1,750	21/01/2026	2 971 857	0,27
3 300 000	CA Auto Bank SPA	4,375	08/06/2026	3 320 262	0,30
5 025 000	CA Auto Bank SPA	6,000	06/12/2026	5 798 254	0,53
1 750 000	Credit Suisse AG	0,495	02/02/2024	1 589 276	0,14
10 190 000	DAE Funding LLC	1,550	01/08/2024	9 038 769	0,82
8 092 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	7 072 951	0,64
4 183 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	10/08/2026	3 838 861	0,35
775 000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	8,500	15/01/2031	935 270	0,09
8 210 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	7 923 635	0,72
5 725 000	ICD Funding Ltd.	4,625	21/05/2024	5 199 302	0,47
3 175 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	2 876 709	0,26
250 000	Intrum AB	3,500	15/07/2026	199 958	0,02
3 000 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	3,375	07/05/2024	2 717 142	0,25
1 400 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,625	30/07/2025	1 209 009	0,11
10 275 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	9 545 476	0,87
2 400 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	0,250	03/02/2025	2 292 288	0,21
5 000 000	Nasdaq, Inc.	5,650	28/06/2025	4 595 126	0,42
3 000 000	Park Aerospace Holdings Ltd.	5,500	15/02/2024	2 742 212	0,25
2 000 000	Power Finance Corp. Ltd.	3,250	16/09/2024	1 796 544	0,16
5 400 000	REC Ltd.	3,375	25/07/2024	4 871 827	0,44
4 000 000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	3 365 442	0,31
6 000 000	SoftBank Group Corp.	3,125	06/01/2025	5 288 560	0,48
3 500 000	Synchrony Financial	4,375	19/03/2024	3 189 343	0,29
1 500 000	TP ICAP Finance PLC	5,250	29/05/2026	1 657 533	0,15
20 000 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	18 146 361	1,65
<b>Media diversificati - 0,93 % (2022: 0,23 %)</b>					
6 000 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	4 987 627	0,45
5 450 000	WPP Finance 2016	1,375	20/03/2025	5 266 662	0,48
<b>Energia - 1,27 % (2022: 3,46 %)</b>					
2 764 000	MPLX LP	4,875	01/12/2024	2 506 129	0,23
750 000	MPLX LP	1,750	01/03/2026	633 999	0,06
1 000 000	ONEOK, Inc.	5,550	01/11/2026	923 683	0,08

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,90 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 1,27 % (2022: 3,46 %) (cont.)</b>					
2 000 000	Williams Cos., Inc.	4,550	24/06/2024	1 819 822	0,17
3 736 000	Williams Cos., Inc.	5,400	02/03/2026	3 421 619	0,31
750 000	Williams Cos., Inc.	3,750	15/06/2027	651 843	0,06
4 200 000	Wintershall Dea Finance BV	0,840	25/09/2025	3 976 770	0,36
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,17 % (2022: 0,20 %)</b>					
2 000 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	1 921 520	0,17
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 2,11 % (2022: 2,83 %)</b>					
4 040 000	Coca-Cola Icecek AS	4,215	19/09/2024	3 643 619	0,33
2 500 000	Conagra Brands, Inc.	4,300	01/05/2024	2 275 093	0,21
1 150 000	Conagra Brands, Inc.	5,300	01/10/2026	1 051 285	0,09
5 075 000	Constellation Brands, Inc.	3,600	09/05/2024	4 603 811	0,42
3 000 000	Molson Coors Beverage Co.	1,250	15/07/2024	2 945 820	0,27
1 500 000	Mondelez International Holdings Netherlands BV	0,750	24/09/2024	1 318 305	0,12
7 850 000	Viterra Finance BV	0,375	24/09/2025	7 353 409	0,67
<b>Sanità - 3,75 % (2022: 1,69 %)</b>					
750 000	AbbVie, Inc.	3,600	14/05/2025	671 191	0,06
1 200 000	Amgen, Inc.	1,900	21/02/2025	1 056 026	0,10
725 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2025	662 192	0,06
750 000	Amgen, Inc.	3,125	01/05/2025	665 858	0,06
2 000 000	Amgen, Inc.	2,600	19/08/2026	1 717 431	0,16
4 000 000	Bayer U.S. Finance II LLC	3,875	15/12/2023	3 663 280	0,33
5 000 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	4 329 689	0,39
3 010 000	GN Store Nord AS	0,750	06/12/2023	3 009 007	0,27
4 300 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	4 089 601	0,37
3 100 000	HCA, Inc.	5,375	01/02/2025	2 825 431	0,26
2 140 000	HCA, Inc.	5,875	15/02/2026	1 964 880	0,18
5 000 000	HCA, Inc.	3,125	15/03/2027	4 246 905	0,39
4 040 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	4 687 411	0,43
2 500 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	2 228 975	0,20
3 400 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	4,450	19/05/2026	3 081 865	0,28
2 400 000	Utah Acquisition Sub, Inc.	2,250	22/11/2024	2 351 064	0,21
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,62 % (2022: 4,48 %)</b>					
9 375 000	Akelius Residential Property AB	1,125	14/03/2024	9 282 562	0,84
1 300 000	Aldar Sukuk Ltd.	4,750	29/09/2025	1 173 771	0,11
1 500 000	Aroundtown SA	0,625	09/07/2025	1 368 315	0,13
2 700 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	2 101 626	0,19
3 500 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	2 874 200	0,26

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,90 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,62 % (2022: 4,48 %) (cont.)</b>					
8 400 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	2,000	15/02/2024	8 349 180	0,76
5 525 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	5 262 120	0,48
2 700 000	CTP NV	0,500	21/06/2025	2 509 299	0,23
1 785 000	CTP NV	2,125	01/10/2025	1 692 376	0,15
3 500 000	Digital Dutch Finco BV	0,625	15/07/2025	3 288 075	0,30
4 300 000	Fastighets AB Balder	1,875	14/03/2025	4 069 176	0,37
1 300 000	Fastighets AB Balder	1,875	23/01/2026	1 166 165	0,11
5 000 000	GLP Capital LP	3,350	01/09/2024	4 495 270	0,41
3 451 000	GLP Capital LP	5,375	15/04/2026	3 093 482	0,28
4 900 000	Hammerson PLC	3,500	27/10/2025	5 388 457	0,49
2 700 000	Hammerson PLC	6,000	23/02/2026	3 070 367	0,28
3 415 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	Variabile	19/01/2024	3 374 293	0,31
3 700 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,250	13/10/2024	3 428 827	0,31
2 900 000	HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft GmbH	0,000	01/11/2024	2 785 972	0,25
4 680 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	5,500	17/05/2027	4 265 820	0,39
2 678 000	Logicor Financing SARL	2,250	13/05/2025	2 568 925	0,23
2 500 000	Logicor Financing SARL	1,500	13/07/2026	2 294 425	0,21
6 800 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	6 551 671	0,60
2 500 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	2 224 513	0,20
5 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	15/12/2024	4 546 075	0,41
1 400 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	1 249 478	0,11
1 850 000	VICI Properties LP	3,500	15/02/2025	1 641 042	0,15
1 900 000	VICI Properties LP	4,625	15/06/2025	1 694 484	0,15
5 300 000	VICI Properties LP	4,250	01/12/2026	4 581 384	0,42
5 600 000	Vonovia SE	0,000	16/09/2024	5 410 944	0,49
<b>Alberghi - 1,18 % (2022: 2,05 %)</b>					
2 000 000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/01/2027	1 855 299	0,17
2 450 000	Pterosaur Capital Co. Ltd.	1,000	25/09/2024	2 352 000	0,21
7 900 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	8 756 807	0,80
<b>Assicurazioni - 0,57 % (2022: 0,79 %)</b>					
2 000 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	2 024 220	0,18
4 750 000	Cloverie PLC for Swiss Reinsurance Co. Ltd.	Variabile	11/09/2044	4 281 050	0,39
<b>Tempo libero - 1,04 % (2022: 1,13 %)</b>					
2 400 000	CPUK Finance Ltd.	3,588	28/02/2042	2 663 303	0,24
9 500 000	Expedia Group, Inc.	6,250	01/05/2025	8 749 388	0,80
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,90 % (2022: 0,70 %)</b>					
10 946 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	5,125	15/05/2024	9 963 581	0,90

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,90 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>Carta -0,53 % (2022: 0,34 %)</b>					
6 400 000	Suzano International Finance BV	5,500	17/01/2027	5 804 049	0,53
<b>Titoli di Stato e quasi sovrani esteri - 0,26 % (2022: 0,24 %)</b>					
3 130 000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	4,875	23/05/2024	2 836 965	0,26
<b>Compagnie ferroviarie - 0,16 % (2022: n/a)</b>					
2 000 000	Canadian Pacific Railway Co.	1,350	02/12/2024	1 756 879	0,16
<b>Servizi - 1,77 % (2022: 2,22 %)</b>					
1 496 000	Arrow Electronics, Inc.	6,125	01/03/2026	1 369 511	0,13
8 900 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	8 906 497	0,81
5 000 000	Leasys SpA	4,625	16/02/2027	5 049 150	0,46
4 650 000	TD SYNEX Corp.	1,250	09/08/2024	4 116 362	0,37
<b>Grande distribuzione - 1,14 % (2022: 1,12 %)</b>					
1 000 000	AA Bond Co. Ltd.	6,269	02/07/2043	1 148 717	0,10
1 575 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	1 862 955	0,17
4 000 000	Alibaba Group Holding Ltd.	3,600	28/11/2024	3 586 028	0,33
3 000 000	PVH Corp.	3,625	15/07/2024	2 988 960	0,27
1 850 000	Tapestry, Inc.	5,350	27/11/2025	1 872 145	0,17
1 150 000	Tapestry, Inc.	7,050	27/11/2025	1 067 768	0,10
<b>Tecnologia - 4,07 % (2022: 1,65 %)</b>					
4 000 000	Broadcom Corp.	3,625	15/01/2024	3 654 744	0,33
2 000 000	Broadcom Corp.	3,875	15/01/2027	1 762 816	0,16
3 000 000	Competition Team Technologies Ltd.	3,750	12/03/2024	2 734 217	0,25
9 800 000	Dell International LLC	5,850	15/07/2025	9 023 035	0,82
3 535 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,900	01/10/2024	3 240 233	0,29
6 000 000	LG Energy Solution Ltd.	5,625	25/09/2026	5 511 491	0,50
3 650 000	Microchip Technology, Inc.	0,972	15/02/2024	3 311 994	0,30
1 075 000	Qorvo, Inc.	1,750	15/12/2024	943 172	0,08
4 500 000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	4 144 940	0,38
2 475 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	2 307 329	0,21
1 900 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	1 940 090	0,18
3 550 000	VMware, Inc.	1,000	15/08/2024	3 147 868	0,29
1 600 000	VMware, Inc.	4,500	15/05/2025	1 443 901	0,13
2 000 000	VMware, Inc.	1,400	15/08/2026	1 653 850	0,15
<b>Telecomunicazioni - 2,52 % (2022: 2,34 %)</b>					
3 000 000	AT&T, Inc.	0,900	25/03/2024	2 710 069	0,25
3 812 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	3 485 003	0,32

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,90 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,74 % (2022: 92,33 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 2,52 % (2022: 2,34 %) (cont.)</b>					
5 600 000	Bharti Airtel Ltd.	4,375	10/06/2025	5 031 622	0,46
2 250 000	Global Switch Holdings Ltd.	1,500	31/01/2024	2 240 640	0,20
6 600 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	6 421 272	0,58
2 681 000	Rogers Communications, Inc.	2,950	15/03/2025	2 369 015	0,21
459 375	Sprint Spectrum Co. LLC	4,738	20/03/2025	417 592	0,04
6 000 000	T-Mobile USA, Inc.	1,500	15/02/2026	5 063 177	0,46
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,19 % (2022: 3,06 %)</b>					
2 100 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,375	16/09/2025	2 110 584	0,19
4 000 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	26/06/2026	3 765 160	0,34
7 700 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	7 318 819	0,67
5 200 000	Firstgroup PLC	6,875	18/09/2024	6 058 641	0,55
3 200 000	Gatwick Funding Ltd.	5,250	23/01/2026	3 708 160	0,34
7 075 000	Heathrow Funding Ltd.	7,125	14/02/2024	8 218 374	0,75
3 500 000	Stagecoach Group Ltd.	4,000	29/09/2025	3 877 690	0,35
<b>Servizi pubblici - 1,86 % (2022: 1,02 %)</b>					
3 200 000	Drax Finco PLC	2,625	01/11/2025	3 066 432	0,28
10 000 000	Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement	0,125	16/09/2025	9 310 700	0,85
1 500 000	Iberdrola International BV	5,810	15/03/2025	1 379 733	0,12
7 650 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	6 746 245	0,61
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 1 054 185 625)</b>				<b>1 053 329 077</b>	<b>95,74</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: EUR 1 056 034 242)</b>				<b>1 055 137 141</b>	<b>95,90</b>
<b>Investimenti (costo: EUR 1 056 034 242)</b>				<b>1 055 137 141</b>	<b>95,90</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,91 % (2022: 0,97 %)

#### Contratti di cambio a termine - 0,91 % (2022: 0,92 %)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
14/02/2024	State Street Bank	CHF 7 659 403	EUR 8 014 117	4	97 166	0,01
17/01/2024	State Street Bank	CHF 7 184 130	EUR 7 525 142	4	69 236	0,01
08/12/2023	State Street Bank	CHF 8 042 591	EUR 8 458 102	4	20 999	0,00
08/12/2023	State Street Bank	EUR 23 769 074	GBP 20 481 355	5	8 743	0,00
17/01/2024	State Street Bank	EUR 237 105 935	USD 252 543 662	12	6 105 900	0,54
08/12/2023	State Street Bank	EUR 242 093 447	USD 259 714 994	32	4 099 867	0,36
14/02/2024	State Street Bank	EUR 184 628 545	USD 197 797 372	2	3 915 761	0,35

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,91 % (2022: 0,97 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,91 % (2022: 0,92 %) (cont.)

SCADENZA	CONTREPARETE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
14/02/2024	State Street Bank	GBP 117 168 372	EUR 134 416 839	10	1 174 653	0,10
17/01/2024	State Street Bank	GBP 122 440 243	EUR 141 007 315	11	826 548	0,07
08/12/2023	State Street Bank	GBP 10 792 202	EUR 12 461 045	8	58 941	0,00
14/02/2024	State Street Bank	USD 4 845 246	EUR 4 413 815	8	12 927	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 41 394	CHF 39 572	1	(512)	(0,00)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 319 130	CHF 305 205	5	(3 506)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 1 297 954	CHF 1 235 353	5	(4 448)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 25 328 875	GBP 21 999 610	29	(192 776)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 32 233 941	GBP 28 102 982	5	(287 848)	(0,02)
17/01/2024	State Street Bank	EUR 41 540 138	GBP 36 138 524	11	(322 458)	(0,02)
08/12/2023	State Street Bank	EUR 577 413	USD 634 215	1	(3 758)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 4 658 792	USD 5 117 902	2	(17 054)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	GBP 112 103 669	EUR 130 097 272	3	(46 301)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 52 151 952	EUR 48 618 273	22	(970 903)	(0,08)
08/12/2023	State Street Bank	USD 109 169 048	EUR 101 993 689	57	(1 955 061)	(0,17)
17/01/2024	State Street Bank	USD 101 463 108	EUR 95 408 992	43	(2 601 351)	(0,24)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					16 390 741	1,44
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(6 405 976)	(0,53)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>9 984 765</b>	<b>0,91</b>

Contratti future aperti - n/a (2022: 0,08 %)

Credit default swap - n/a (2022: (0,03)%)

Acquisto di protezione - n/a (2022: (0,03)%)

<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>9 984 765</b>	<b>0,91</b>
---	------------------	-------------

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	1 065 121 906	96,81
Liquidità in banca e presso il broker (2022: 6,92 %)	14 623 350	1,33
Crediti (2022: 2,17 %)	31 315 644	2,85
<b>Totale</b>	<b>1 111 060 900</b>	<b>100,99</b>
Debiti (2022: (2,39)%)	(10 804 670)	(0,99)
<b>NAV</b>	<b>1 100 256 230</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	€1 100 256 230	€1 212 689 357	€1 419 420 899
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF8 641 879	CHF10 131 439	CHF5 458 406
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF12 935 796	CHF36 476 314	CHF56 851 072
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€212 409 867	€254 860 236	€251 930 895
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€325 027 617	€322 331 178	€476 765 533
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€5 889 520	€124 228	€631 099
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€42 977 013	€170 403 434	€229 594 968
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€16 728 592	€17 146 905	€17 586 785
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP7 444 408	GBP6 041 204	GBP3 178 152
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP146 100 234	GBP66 544 155	GBP22 229 087
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP70 607 283	GBP111 161 656	GBP85 174 535
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP103 203 517	GBP37 895 373	GBP50 684 424
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	USD914 788	USD3 418 534	USD5 879 595
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD40 403 957	USD60 272 385	USD142 349 995
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	USD48 813 648	USD72 980 857	USD53 434 874
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD13 179 656	USD11 556 636	USD16 143 684
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	87 717	105 426	53 640
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	132 349	381 911	561 603
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	2 098 289	2 632 582	2 463 390
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3 226 401	3 339 527	4 671 424
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	59 203	1 300	6 230
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	473 263	1 903 311	2 357 722
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	183 387	190 500	179 677
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	70 098	60 406	30 521
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	1 391 564	671 824	215 419
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	740 351	1 201 228	858 874
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	1 081 005	408 796	510 263
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	8 439	33 720	55 895
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	376 411	599 427	1 363 114
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	498 964	773 512	530 687
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	136 027	123 600	161 809
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF98,52	CHF96,10	CHF101,76
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF97,74	CHF95,51	CHF101,23
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€101,23	€96,81	€102,27
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€100,74	€96,52	€102,06
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€99,48	€95,56	€101,30
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€90,81	€89,53	€97,38
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€91,22	€90,01	€97,88
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP106,20	GBP100,01	GBP104,13
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP104,99	GBP99,05	GBP103,19
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP95,37	GBP92,54	GBP99,17
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP95,47	GBP92,70	GBP99,33

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2021
<b>NAV per Quota (cont.)</b>			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	USD108,40	USD101,38	USD105,19
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD107,34	USD100,55	USD104,43
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	USD97,83	USD94,35	USD100,69
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD96,89	USD93,50	USD99,77

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

	<b>% DEL TOTALE ATTIVITÀ</b>
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	87,29
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	7,13
Strumenti finanziari derivati OTC	1,47
Altre attività circolanti	4,11
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO	
<b>VALORI MOBILIARI - 96,52 % (2022: 94,51 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - n/a (2022: 2,29 %)</b>					
Titoli sovrani - n/a (2022: 2,29 %)					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,52 % (2022: 92,22 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 1,20 % (2022: 2,31 %)</b>					
500 000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	541 332	0,45
500 000	TransDigm, Inc.	6,875	15/12/2030	501 613	0,41
400 000	TransDigm, Inc.	7,125	01/12/2031	407 935	0,34
<b>Compagnie aeree - 2,03 % (2022: 1,89 %)</b>					
600 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	714 169	0,59
500 000	American Airlines, Inc.	11,750	15/07/2025	547 505	0,45
508 333	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	500 828	0,42
250 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	239 815	0,20
500 000	United Airlines, Inc.	4,625	15/04/2029	446 653	0,37
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 5,53 % (2022: 3,94 %)</b>					
450 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	517 106	0,43
675 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	07/11/2033	703 395	0,58
520 000	Forvia SE	7,250	15/06/2026	593 795	0,49
150 000	General Motors Co.	5,950	01/04/2049	137 373	0,11
400 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	467 174	0,39
350 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	01/10/2027	323 607	0,27
200 000	Magna International, Inc.	4,375	17/03/2032	225 116	0,19
600 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	465 141	0,39
180 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	7,050	15/09/2028	183 128	0,15
700 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	623 675	0,52
400 000	Stellantis NV	4,250	16/06/2031	437 335	0,36
500 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	557 678	0,46
300 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	300 564	0,25
300 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	339 278	0,28
700 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	797 223	0,66
<b>Banche - 10,04 % (2022: 6,52 %)</b>					
800 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	904 889	0,75
600 000	Banca Comerciala Romana SA	Variabile	19/05/2027	682 263	0,57
600 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variabile	15/09/2033	669 436	0,56
200 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	02/10/2026	222 401	0,18
500 000	Banco Mercantil del Norte SA	Variabile	Perpetua	482 361	0,40
600 000	Banco Santander SA	Variabile	23/08/2033	666 071	0,55
300 000	Bancolumbia SA	Variabile	18/10/2027	291 953	0,24
450 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variabile	29/01/2031	402 188	0,33

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 96,52 % (2022: 94,51 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,52 % (2022: 92,22 %) (cont.)</b>					
<b>Banca - 10,04 % (2022: 6,52 %) (cont.)</b>					
600 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variabile	Perpetua	518 950	0,43
525 000	Bank of America Corp.	Variabile	23/07/2031	413 715	0,34
360 000	Barclays PLC	Variabile	07/05/2026	343 136	0,29
1 370 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	1 376 165	1,14
350 000	BPCE SA	Variabile	06/10/2026	321 342	0,27
600 000	CaixaBank SA	Variabile	Perpetua	590 602	0,49
700 000	Commerzbank AG	Variabile	05/12/2030	740 727	0,61
400 000	Deutsche Bank AG	Variabile	19/05/2031	432 429	0,36
450 000	Global Bank Corp.	Variabile	16/04/2029	399 771	0,33
350 000	Kasikornbank PCL	Variabile	02/10/2031	316 789	0,26
600 000	Luminor Bank AS	Variabile	16/01/2026	663 911	0,55
600 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	681 868	0,57
300 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	01/02/2026	330 108	0,27
600 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	661 387	0,55
<b>Emittenti - 0,94 % (2022: 0,82 %)</b>					
500 000	Sirius XM Radio, Inc.	4,125	01/07/2030	422 188	0,35
200 000	Universal Music Group NV	4,000	13/06/2031	219 145	0,18
500 000	Univision Communications, Inc.	7,375	30/06/2030	491 065	0,41
<b>Materiali da costruzione - 0,76 % (2022: n/a)</b>					
500 000	Standard Industries, Inc.	5,000	15/02/2027	479 775	0,40
500 000	Standard Industries, Inc.	4,375	15/07/2030	438 733	0,36
<b>Televisione via cavo/satellite - 1,44 % (2022: 0,61 %)</b>					
750 000	CCO Holdings LLC	6,375	01/09/2029	724 178	0,60
500 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	496 889	0,41
500 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	519 691	0,43
<b>Beni strumentali - 1,21 % (2022: 0,15 %)</b>					
100 000	Carrier Global Corp.	5,900	15/03/2034	102 883	0,09
250 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	255 272	0,21
250 000	Chart Industries, Inc.	9,500	01/01/2031	266 996	0,22
600 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	590 747	0,49
225 000	Vestas Wind Systems AS	4,125	15/06/2031	245 508	0,20
<b>Prodotti chimici - 1,97 % (2022: 5,61 %)</b>					
200 000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	7,250	15/02/2031	206 430	0,17
475 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,550	15/11/2030	487 837	0,40
175 000	IMCD NV	4,875	18/09/2028	193 478	0,16
750 000	NOVA Chemicals Corp.	5,000	01/05/2025	727 640	0,60

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 96,52 % (2022: 94,51 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,52 % (2022: 92,22 %) (cont.)</b>					
<b>Prodotti chimici - 1,97 % (2022: 5,61 %) (cont.)</b>					
500 000	Olin Corp.	5,000	01/02/2030	459 206	0,38
325 000	Sherwin-Williams Co.	3,450	01/06/2027	307 880	0,26
<b>Beni di consumo - 0,99 % (2022: 2,94 %)</b>					
1 200 000	Kenvue, Inc.	4,900	22/03/2033	1 189 467	0,99
<b>Imballaggi- 2,41 % (2022: 3,47 %)</b>					
500 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	499 529	0,41
100 000	Fiber Bidco Spa	Variabile	25/10/2027	110 774	0,09
275 000	Fiber Bidco Spa	11,000	25/10/2027	324 843	0,27
500 000	Graphic Packaging International LLC	3,750	01/02/2030	436 208	0,36
500 000	Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	4,375	15/10/2028	454 752	0,38
750 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	721 987	0,60
400 000	Verallia SA	1,875	10/11/2031	364 545	0,30
<b>Servizi finanziari diversificati - 4,05 % (2022: 2,08 %)</b>					
425 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	428 035	0,36
500 000	Burford Capital Global Finance LLC	9,250	01/07/2031	515 778	0,43
600 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	572 217	0,47
750 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	769 219	0,64
1 200 000	Nasdaq, Inc.	5,950	15/08/2053	1 216 807	1,01
500 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,750	15/11/2031	437 899	0,36
750 000	Navient Corp.	6,750	25/06/2025	756 001	0,63
200 000	Nexi SpA	2,125	30/04/2029	186 598	0,15
<b>Media diversificati - n/a (2022: 0,49 %)</b>					
<b>Energia - 13,19 % (2022: 10,54 %)</b>					
425 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	397 109	0,33
500 000	Cheniere Energy Partners LP	5,950	30/06/2033	495 897	0,41
500 000	Civitas Resources, Inc.	8,625	01/11/2030	518 280	0,43
1 200 000	Ecopetrol SA	8,875	13/01/2033	1 238 680	1,03
700 000	Energean PLC	6,500	30/04/2027	621 104	0,51
300 000	Energian Israel Finance Ltd.	8,500	30/09/2033	284 625	0,24
250 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2027	255 750	0,21
250 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2030	258 349	0,21
700 000	Geopark Ltd.	5,500	17/01/2027	611 648	0,51
500 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	463 881	0,38
550 000	Kosmos Energy Ltd.	7,125	04/04/2026	515 089	0,43
750 000	Leviathan Bond Ltd.	6,125	30/06/2025	727 459	0,60
484 000	Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	6,950	12/11/2028	449 912	0,37

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 96,52 % (2022: 94,51 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,52 % (2022: 92,22 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 13,19 % (2022: 10,54 %) (cont.)</b>					
500 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	505 913	0,42
500 000	ONEOK, Inc.	6,625	01/09/2053	525 541	0,44
500 000	PBF Holding Co. LLC	6,000	15/02/2028	480 765	0,40
750 000	Petrobras Global Finance BV	5,600	03/01/2031	727 904	0,60
400 000	Repsol International Finance BV	Variabile	Perpetua	396 170	0,33
100 000	Repsol International Finance BV	Variabile	Perpetua	105 210	0,09
500 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	451 833	0,37
325 000	Targa Resources Corp.	6,500	30/03/2034	338 515	0,28
1 200 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	1 273 327	1,05
600 000	Trafigura Funding SA	3,875	02/02/2026	617 842	0,51
250 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	277 871	0,23
250 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	248 231	0,21
500 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	493 240	0,41
500 000	Vital Energy, Inc.	10,125	15/01/2028	509 547	0,42
500 000	Vital Energy, Inc.	9,750	15/10/2030	501 498	0,42
700 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	645 750	0,53
700 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	701 027	0,58
300 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	284 830	0,24
<b>Ambiente - 0,37 % (2022: 0,75 %)</b>					
500 000	Stericycle, Inc.	3,875	15/01/2029	441 257	0,37
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,49 % (2022: 1,52 %)</b>					
500 000	Bellis Acquisition Co. PLC	4,500	16/02/2026	592 736	0,49
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 6,49 % (2022: 8,09 %)</b>					
325 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	318 948	0,26
500 000	BellRing Brands, Inc.	7,000	15/03/2030	508 920	0,42
835 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	714 533	0,59
450 000	Central American Bottling Corp.	5,250	27/04/2029	410 908	0,34
700 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	582 116	0,48
1 400 000	Kraft Heinz Foods Co.	4,875	01/10/2049	1 230 594	1,02
750 000	Lamb Weston Holdings, Inc.	4,875	15/05/2028	717 913	0,60
582 000	Minerva Luxembourg SA	8,875	13/09/2033	587 907	0,49
500 000	Primo Water Holdings, Inc.	4,375	30/04/2029	444 007	0,37
400 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	381 333	0,32
300 000	Sigma Finance Netherlands BV	4,875	27/03/2028	288 065	0,24
500 000	Simmons Foods, Inc.	4,625	01/03/2029	415 837	0,34
625 000	Tereos Finance Groupe I SA	7,250	15/04/2028	720 788	0,60
500 000	U.S. Foods, Inc.	7,250	15/01/2032	511 450	0,42

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 96,52 % (2022: 94,51 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,52 % (2022: 92,22 %) (cont.)</b>					
<b>Sanità - 5,07 % (2022: 6,46 %)</b>					
800 000	Bayer AG	Variabile	25/09/2083	864 361	0,72
500 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	476 762	0,39
975 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,500	15/05/2030	1 092 567	0,91
300 000	HCA, Inc.	3,625	15/03/2032	258 989	0,21
425 000	HCA, Inc.	5,500	01/06/2033	417 900	0,35
375 000	HCA, Inc.	5,250	15/06/2049	325 903	0,27
500 000	IQVIA, Inc.	5,000	15/05/2027	484 749	0,40
450 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	501 988	0,42
550 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	472 840	0,39
750 000	Tenet Healthcare Corp.	6,125	01/10/2028	727 807	0,60
500 000	Tenet Healthcare Corp.	6,875	15/11/2031	494 700	0,41
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,74 % (2022: 4,77 %)</b>					
400 000	Aroundtown SA	0,625	09/07/2025	398 125	0,33
200 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	169 858	0,14
500 000	Ashton Woods USA LLC	4,625	01/04/2030	417 538	0,35
500 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	448 006	0,37
750 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	20/10/2026	720 429	0,60
600 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	560 913	0,46
750 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	708 330	0,59
700 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	727 430	0,60
500 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	497 078	0,41
250 000	Fastighets AB Balder	1,875	14/03/2025	258 132	0,21
250 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,250	13/10/2024	252 783	0,21
450 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	337 800	0,28
750 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	688 453	0,57
500 000	Mattamy Group Corp.	4,625	01/03/2030	440 287	0,37
350 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	323 402	0,27
500 000	Park Intermediate Holdings LLC	4,875	15/05/2029	445 320	0,37
1 000 000	Service Properties Trust	7,500	15/09/2025	1 006 011	0,83
500 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	459 008	0,38
400 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	374 561	0,31
100 000	Vonovia SE	5,000	23/11/2030	111 745	0,09
<b>Alberghi - 0,71 % (2022: 0,87 %)</b>					
750 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	4,875	01/07/2031	630 303	0,52
200 000	IHG Finance LLC	4,375	28/11/2029	221 007	0,19

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 96,52 % (2022: 94,51 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,52 % (2022: 92,22 %) (cont.)</b>					
<b>Assicurazioni - 1,11 % (2022: 0,61 %)</b>					
750 000	Acrisure LLC	4,250	15/02/2029	655 482	0,54
750 000	NFP Corp.	4,875	15/08/2028	685 177	0,57
<b>Tempo libero - 2,61 % (2022: 1,80 %)</b>					
500 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	504 009	0,42
500 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,370	01/05/2028	543 625	0,45
500 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	524 596	0,43
1 000 000	NCL Corp. Ltd.	8,375	01/02/2028	1 035 131	0,86
500 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,620	15/08/2027	542 644	0,45
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,94 % (2022: 1,06 %)</b>					
650 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	5,950	08/01/2034	638 240	0,53
500 000	Mineral Resources Ltd.	8,125	01/05/2027	500 701	0,41
<b>Carta -0,48 % (2022: 0,41 %)</b>					
650 000	Inversiones CMPC SA	3,850	13/01/2030	574 735	0,48
<b>Ristoranti - 1,57 % (2022: 2,23 %)</b>					
600 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	607 386	0,50
500 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	499 527	0,42
750 000	Raising Cane's Restaurants LLC	9,375	01/05/2029	788 778	0,65
<b>Servizi - 4,99 % (2022: 4,68 %)</b>					
500 000	ADT Security Corp.	4,125	01/08/2029	444 782	0,37
700 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	773 363	0,64
750 000	Garda World Security Corp.	7,750	15/02/2028	757 792	0,63
450 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	437 578	0,36
375 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	415 366	0,34
675 000	Loxam SAS	2,875	15/04/2026	697 112	0,58
375 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	382 391	0,32
375 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	388 834	0,32
500 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	505 375	0,42
750 000	United Rentals North America, Inc.	4,875	15/01/2028	721 940	0,60
365 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	385 289	0,32
100 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	113 189	0,09
<b>Acciaio - 0,93 % (2022: 1,57 %)</b>					
800 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	738 964	0,61
400 000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	389 003	0,32

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 96,52 % (2022: 94,51 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,52 % (2022: 92,22 %) (cont.)</b>					
<b>Grande distribuzione - 2,36 % (2022: 1,03 %)</b>					
500 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	645 292	0,54
500 000	Evergreen Acqco 1 LP	0,000	26/04/2028	518 750	0,43
350 000	Grupo Axo SAPI de CV	5,750	08/06/2026	314 058	0,26
500 000	Hanesbrands, Inc.	9,000	15/02/2031	472 768	0,39
500 000	LCM Investments Holdings II LLC	4,875	01/05/2029	437 101	0,36
500 000	PetSmart, Inc.	4,750	15/02/2028	457 793	0,38
<b>Tecnologia - 2,41 % (2022: 4,01 %)</b>					
400 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	449 298	0,37
300 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	249 279	0,21
350 000	IPD 3 BV	8,000	15/06/2028	398 302	0,33
300 000	Nokia OYJ	4,375	21/08/2031	319 985	0,27
500 000	Open Text Corp.	3,875	15/02/2028	455 864	0,38
250 000	Seagate HDD Cayman	8,250	15/12/2029	265 674	0,22
250 000	Seagate HDD Cayman	8,500	15/07/2031	267 369	0,22
250 200	Seagate HDD Cayman	9,625	01/12/2032	281 220	0,23
200 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	222 825	0,18
<b>Telecomunicazioni - 7,10 % (2022: 5,66 %)</b>					
350 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	319 764	0,26
600 000	Bharti Airtel Ltd.	3,250	03/06/2031	508 516	0,42
500 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	480 559	0,40
500 000	eircom Finance DAC	3,500	15/05/2026	529 527	0,44
700 000	iliad SA	5,625	15/02/2030	765 794	0,63
500 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,500	15/03/2030	464 931	0,39
250 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	265 487	0,22
700 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	660 281	0,55
300 000	SES SA	3,500	14/01/2029	311 975	0,26
800 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	5,375	04/04/2032	712 157	0,59
900 000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	1 051 348	0,87
500 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	516 205	0,43
500 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	554 159	0,46
700 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,250	15/05/2029	794 447	0,66
700 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	628 873	0,52
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario 3,05 % (2022: 2,55 %)</b>					
200 000	Australia Pacific Airports Melbourne Pty. Ltd.	4,375	24/05/2033	222 043	0,18
175 000	Autostrade per l'Italia SpA	5,125	14/06/2033	191 342	0,16
600 000	DP World Salaam	Variabile	Perpetua	592 620	0,49
500 000	First Student Bidco, Inc.	4,000	31/07/2029	427 325	0,35
650 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	586 752	0,49

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 96,52 % (2022: 94,51 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,52 % (2022: 92,22 %) (cont.)</b>					
<b>Trasporti escl. aerei e ferroviari - 3,05% (2022: 2,55%) (cont.)</b>					
300 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	333 235	0,28
700 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	621 761	0,51
700 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	708 664	0,59
<b>Servizi pubblici - 2,34 % (2022: 2,78 %)</b>					
500 000	Calpine Corp.	5,125	15/03/2028	470 918	0,39
800 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	729 064	0,60
500 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	475 000	0,39
700 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	599 898	0,50
324 320	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	319 195	0,27
200 000	Veolia Environnement SA	Variabile	Perpetua	223 582	0,19
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 113 205 035)</b>				<b>116 481 303</b>	<b>96,52</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 113 205 035)</b>				<b>116 481 303</b>	<b>96,52</b>
<b>Investimenti (costo: USD 113 205 035)</b>				<b>116 481 303</b>	<b>96,52</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,66 % (2022: 2,11 %)

#### Contratti di cambio a termine - 0,66 % (2022: 2,11 %)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
17/01/2024	State Street Bank	EUR 4 931 019	USD 5 251 632	18	569 990	0,48
08/12/2023	State Street Bank	EUR 7 557 702	USD 8 047 708	21	423 771	0,34
14/02/2024	State Street Bank	EUR 3 528 400	USD 3 807 316	18	395 140	0,31
17/01/2024	State Street Bank	GBP 9 681 284	USD 11 870 940	7	389 700	0,32
14/02/2024	State Street Bank	GBP 9 461 520	USD 11 640 260	6	344 092	0,29
08/12/2023	State Street Bank	GBP 9 497 912	USD 11 853 207	11	170 924	0,14
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 806 381	EUR 1 644 334	8	6 593	0,00
14/02/2024	State Street Bank	EUR 665 685	USD 730 621	5	(2 001)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	GBP 368 864	USD 468 434	3	(1 216)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	USD 15 944 115	EUR 14 867 626	8	(342 950)	(0,27)
08/12/2023	State Street Bank	USD 20 730 201	EUR 19 343 790	24	(386 827)	(0,33)
17/01/2024	State Street Bank	USD 17 800 573	EUR 16 717 110	13	(493 792)	(0,41)
14/02/2024	State Street Bank	USD 1 202 226	GBP 977 023	5	(35 314)	(0,03)
17/01/2024	State Street Bank	USD 1 688 841	GBP 1 378 071	13	(56 384)	(0,04)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,66 % (2022: 2,11 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,66 % (2022: 2,11 %) (cont.)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
08/12/2023	State Street Bank	USD 6 223 740	GBP 5 061 709	31	(184 262)	(0,14)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 300 210	1,88
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 502 746)	(1,22)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>797 464</b>	<b>0,66</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>797 464</b>	<b>0,66</b>

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
<b>Portafoglio investimenti</b>	<b>117 278 767</b>	<b>97,18</b>
Liquidità in banca e presso il broker (2022: 2,39 %)	887 365	0,74
Crediti (2022: 1,70 %)	3 219 044	2,67
<b>Totale</b>	<b>121 385 176</b>	<b>100,59</b>
Debiti (2022: (0,71)%)	(704 584)	(0,59)
<b>NAV</b>	<b>120 680 592</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2023	30/11/2022
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	USD120 680 592	USD141 856 946

#### NAV attribuito a ogni Classe di Quote

-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€44 102 524	€42 530 799
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	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	GBP9 582 000	GBP18 055 050
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	USD26 968 368	USD31 595 599
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD9 403 771	USD9 877 907
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD6 447 291	USD6 063 444

#### Numero di Quote in circolazione

-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	246 394
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	82
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	95 629	182 577
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	252 253	313 822
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	89 928	99 797

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022
<b>Numero di Quote in circolazione (cont.)</b>		
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	61 025	61 025
<b>NAV per Quota</b>		
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€102,98	€99,31
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP104,08	GBP98,89
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP97,67
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP100,20	GBP98,89
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	USD106,91	USD100,68
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD104,57	USD98,98
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD105,65	USD99,36

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	62,83
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	31,96
Strumenti finanziari derivati OTC	1,87
Altre attività circolanti	3,34
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023

### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund\*

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,23 %</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,23 %</b>					
<b>Compagnie aeree - 2,61 %</b>					
1 600 000	Deutsche Lufthansa AG	2.875	16/05/2027	1 519 456	0.71
1 250 000	easyJet FinCo BV	1.875	03/03/2028	1 135 400	0.53
100 000	easyJet PLC	0.875	11/06/2025	95 561	0.05
1 387 500	Mileage Plus Holdings LLC	6.500	20/06/2027	1 265 674	0.60
200 000	Ryanair DAC	0.875	25/05/2026	186 606	0.09
1 500 000	Wizz Air Finance Co. BV	1.000	19/01/2026	1 347 870	0.63
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,39 %</b>					
1 000 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	01/04/2027	884 718	0,42
1 600 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	1 614 896	0,76
1 100 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	1 039 060	0,49
2 200 000	General Motors Financial Co., Inc.	0,600	20/05/2027	1 968 516	0,92
1 300 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	1 325 935	0,62
1 100 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,875	15/05/2027	1 047 563	0,49
900 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	895 968	0,42
850 000	Nissan Motor Co. Ltd.	2,652	17/03/2026	819 808	0,39
250 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	233 525	0,11
2 100 000	RCI Banque SA	1,125	15/01/2027	1 937 355	0,91
1 500 000	Schaeffler AG	2,875	26/03/2027	1 452 900	0,68
1 500 000	Volkswagen International Finance NV	3,750	28/09/2027	1 492 140	0,70
1 100 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	1 026 344	0,48
<b>Banche - 12,91 %</b>					
1 200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	08/09/2027	1 072 152	0,50
1 900 000	AIB Group PLC	Variabile	04/04/2028	1 778 590	0,84
1 400 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	29/11/2027	1 426 866	0,67
1 800 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	16/07/2028	1 844 082	0,87
1 500 000	Barclays PLC	Variabile	31/01/2027	1 458 285	0,68
1 200 000	Caixa Geral de Depositos SA	Variabile	21/09/2027	1 088 760	0,51
800 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	29/06/2027	818 968	0,38
2 500 000	Commerzbank AG	Variabile	14/09/2027	2 408 150	1,13
1 500 000	de Volksbank NV	4.625	23/11/2027	1 512 960	0,71
1 700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/05/2028	1 621 324	0,76
200 000	Erste Bank Hungary Zrt	Variabile	04/02/2026	189 570	0,09
800 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	08/03/2028	811 256	0,38
1 800 000	Jyske Bank AS	5.500	16/11/2027	1 864 638	0,88
800 000	NatWest Group PLC	Variabile	06/09/2028	797 240	0,37
600 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	624 936	0,29
1 400 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	1 454 138	0,68
1 800 000	Raiffeisen Bank International AG	0.050	01/09/2027	1 526 238	0,72
100 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	22/11/2025	103 263	0,05

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund\* (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,23 % (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,23 % (cont.)</b>					
<b>Banche - 12,91 % (cont.)</b>					
1 500 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	25/08/2028	1 457 400	0,68
1 700 000	Société Générale SA	Variabile	02/12/2027	1 530 680	0,72
1 200 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	1 170 516	0,55
1 000 000	Volksbank Wien AG	Variabile	06/10/2027	952 270	0,45
<b>Emittenti - 2,50 %</b>					
1 600 000	Discovery Communications LLC	1,900	19/03/2027	1 497 104	0,70
1 800 000	Netflix, Inc.	3,625	15/05/2027	1 799 208	0,85
1 150 000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	999 197	0,47
1 175 000	Sirius XM Radio, Inc.	5,000	01/08/2027	1 024 737	0,48
<b>Materiali da costruzione - 0,49 %</b>					
600 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	581 226	0,27
600 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	457 560	0,22
<b>Televisione via cavo/satellite - 1,78 %</b>					
1 175 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	1 026 493	0,48
1 250 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1 032 070	0,48
900 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	819 723	0,39
1 000 000	United Group BV	4,000	15/11/2027	919 390	0,43
<b>Beni strumentali - 0,89 %</b>					
2 100 000	Wabtec Transportation Netherlands BV	1,250	03/12/2027	1 894 431	0,89
<b>Prodotti chimici - 1,14 %</b>					
1 600 000	Celanese U.S. Holdings LLC	2,125	01/03/2027	1 496 800	0,70
200 000	INEOS Finance PLC	3,375	31/03/2026	194 960	0,09
800 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,800	25/09/2026	747 128	0,35
<b>Imballaggi- 2,43 %</b>					
1 700 000	Berry Global, Inc.	1,500	15/01/2027	1 558 458	0,73
900 000	Canpack SA	2,375	01/11/2027	789 241	0,37
1 700 000	DS Smith PLC	0,875	12/09/2026	1 560 702	0,73
400 000	DS Smith PLC	4,375	27/07/2027	403 228	0,19
800 000	Fiber Bidco Spa	11,000	25/10/2027	866 096	0,41
<b>Servizi finanziari diversificati - 14,41 %</b>					
2 300 000	Aircastle Ltd.	4,250	15/06/2026	2 002 027	0,94
2 000 000	ALD SA	4,000	05/07/2027	2 003 440	0,94
2 325 000	ARES Capital Corp.	3,875	15/01/2026	2 018 773	0,95
1 500 000	Arval Service Lease SA	4,750	22/05/2027	1 534 665	0,72

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund\* (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,23 % (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,23 % (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 14,41 % (cont.)</b>					
1 525 000	Aviation Capital Group LLC	3,500	01/11/2027	1 254 565	0,59
2 675 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,528	18/11/2027	2 121 219	1,00
2 300 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	2 047 161	0,96
2 425 000	Blue Owl Capital Corp.	3,400	15/07/2026	2 023 885	0,95
1 000 000	CA Auto Bank SPA	4,375	08/06/2026	1 006 140	0,47
200 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	168 856	0,08
600 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	527 418	0,25
1 075 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	893 222	0,42
2 300 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	2 034 143	0,95
200 000	Intrum AB	3,000	15/09/2027	141 986	0,07
1 000 000	JAB Holdings BV	1,000	20/12/2027	899 740	0,42
900 000	Kane Bidco Ltd.	5,000	15/02/2027	859 779	0,40
1 100 000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	1 007 210	0,47
2 000 000	Nykredit Realkredit AS	0,375	17/01/2028	1 722 480	0,81
1 100 000	OneMain Finance Corp.	7,125	15/03/2026	1 017 392	0,48
900 000	PEUGEOT INVEST	1,875	30/10/2026	842 481	0,40
1 100 000	Sherwood Financing PLC	4,500	15/11/2026	968 572	0,45
1 800 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	1 455 966	0,68
125 000	SoftBank Group Corp.	4,750	30/07/2025	124 694	0,06
2 200 000	UBS Group AG	Variabile	24/06/2027	2 028 466	0,95
<b>Media diversificati - 1,12 %</b>					
2 000 000	JCDecaux SE	2,625	24/04/2028	1 902 720	0,89
525 000	Prosus NV	1,207	19/01/2026	487 757	0,23
<b>Energia - 5,65 %</b>					
1 100 000	Archrock Partners LP	6,875	01/04/2027	1 000 045	0,47
1 075 000	Baytex Energy Corp.	8,750	01/04/2027	1 011 315	0,47
1 125 000	Crescent Energy Finance LLC	7,250	01/05/2026	1 024 048	0,48
1 100 000	EQM Midstream Partners LP	6,500	01/07/2027	1 010 671	0,47
1 100 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	994 426	0,47
800 000	Leviathan Bond Ltd.	6,500	30/06/2027	691 707	0,32
1 150 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	01/03/2027	1 014 463	0,48
1 250 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	1 055 391	0,49
1 125 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/09/2027	1 018 722	0,48
950 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	864 520	0,41
1 100 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	930 024	0,44
1 600 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	1 419 536	0,67
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,40 %</b>					
900 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	857 133	0,40

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund\* (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,23 % (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,23 % (cont.)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 3,71 %</b>					
2 100 000	Bevco Lux SARL	1,500	16/09/2027	1 935 381	0,91
700 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	1,750	22/07/2025	656 639	0,31
1 800 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	1,625	28/04/2028	1 637 802	0,77
1 050 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	956 489	0,45
1 000 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	984 190	0,46
2 000 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	1 726 800	0,81
<b>Giochi - 1,17 %</b>					
800 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	750 500	0,35
900 000	Allwyn International AS	3,875	15/02/2027	855 000	0,40
950 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	896 135	0,42
<b>Sanità - 2,62 %</b>					
1 000 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	3,500	11/02/2027	948 690	0,45
1 000 000	Community Health Systems, Inc.	8,000	15/03/2026	887 262	0,42
1 200 000	MPT Operating Partnership LP	5,000	15/10/2027	877 348	0,41
800 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	817 912	0,38
800 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	755 389	0,35
1 300 000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	1 304 641	0,61
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 13,81 %</b>					
1 100 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	966 020	0,45
1 100 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	903 320	0,42
1 700 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	1 456 560	0,68
1 100 000	Carmila SA	1,625	30/05/2027	988 592	0,47
950 000	Castellum AB	0,750	04/09/2026	838 546	0,39
1 700 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	1 470 806	0,69
1 500 000	Digital Euro Finco LLC	2,500	16/01/2026	1 444 155	0,68
1 700 000	Hammerson Ireland Finance DAC	1,750	03/06/2027	1 507 373	0,71
1 825 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	1 515 310	0,71
500 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	03/03/2027	380 950	0,18
1 200 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,250	01/02/2027	1 015 553	0,48
1 200 000	Logicor Financing SARL	1,625	15/07/2027	1 056 288	0,50
1 500 000	Mercialys SA	1,800	27/02/2026	1 402 470	0,66
1 600 000	NE Property BV	3,375	14/07/2027	1 467 286	0,69
1 300 000	New Immo Holding SA	2,750	26/11/2026	1 166 750	0,55
1 200 000	P3 Group SARL	0,875	26/01/2026	1 099 332	0,52
1 100 000	RHP Hotel Properties LP	7,250	15/07/2028	1 024 428	0,48
975 000	Service Properties Trust	7,500	15/09/2025	898 965	0,42
1 200 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1 007 181	0,47

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund\* (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,23 % (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,23 % (cont.)</b>					
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 13,81 % (cont.)</b>					
1 200 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	1 070 676	0,50
1 700 000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	0,625	04/05/2027	1 514 700	0,71
1 700 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	1 458 974	0,69
1 700 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	1 465 910	0,69
1 300 000	Vonovia SE	4,750	23/05/2027	1 325 298	0,62
1 000 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	965 980	0,45
<b>Assicurazioni - 0,37 %</b>					
800 000	Unipol Gruppo SpA	3,500	29/11/2027	785 640	0,37
<b>Tempo libero - 1,46 %</b>					
1 100 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	1 016 240	0,48
1 200 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,375	15/07/2027	1 059 280	0,50
1 200 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	1 027 519	0,48
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,90 %</b>					
1 300 000	Orano SA	5,375	15/05/2027	1 339 390	0,63
700 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	568 883	0,27
<b>Stampa ed editoria - 0,84 %</b>					
2 000 000	Informa PLC	1,250	22/04/2028	1 793 500	0,84
<b>Servizi - 4,30 %</b>					
1 000 000	Albion Financing 1 SARL	5,250	15/10/2026	989 220	0,47
700 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	683 459	0,32
1 200 000	Eurofins Scientific SE	3,750	17/07/2026	1 197 852	0,56
1 300 000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	1 200 459	0,56
2 200 000	ISS Global AS	1,500	31/08/2027	2 006 862	0,94
550 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	537 905	0,25
1 600 000	Securitas Treasury Ireland DAC	4,250	04/04/2027	1 610 672	0,76
1 000 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	935 110	0,44
<b>Grande distribuzione - 1,64 %</b>					
1 100 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	1 008 645	0,47
1 200 000	Hanesbrands, Inc.	4,875	15/05/2026	1 044 233	0,49
1 500 000	PVH Corp.	3,125	15/12/2027	1 444 710	0,68
<b>Tecnologia - 2,24 %</b>					
2 300 000	Cellnex Finance Co. SA	1,000	15/09/2027	2 060 593	0,97
1 700 000	Dell Bank International DAC	4,500	18/10/2027	1 741 412	0,82
1 000 000	TDF Infrastructure SASU	2,500	07/04/2026	961 470	0,45

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund\* (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,23 % (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,23 % (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 2,80 %</b>					
125 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	104 666	0,05
800 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	704 696	0,33
600 000	Eutelsat SA	2,250	13/07/2027	508 458	0,24
1 000 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	989 560	0,46
1 700 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 625 642	0,76
2 300 000	SES SA	0,875	04/11/2027	2 037 846	0,96
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario 2,11 %</b>					
2 100 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	01/02/2027	1 951 929	0,92
1 100 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	1,625	27/11/2027	1 008 381	0,47
600 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	0,625	14/09/2028	514 782	0,24
1 100 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	1 020 635	0,48
<b>Servizi pubblici - 3,54 %</b>					
2 200 000	EEW Energy from Waste GmbH	0,361	30/06/2026	1 977 360	0,93
200 000	Enel Finance International NV	0,000	17/06/2027	176 686	0,08
2 000 000	FCC Aqualia SA	2,629	08/06/2027	1 918 900	0,90
1 400 000	National Grid North America, Inc.	4,151	12/09/2027	1 419 152	0,67
2 200 000	Redexis Gas Finance BV	1,875	27/04/2027	2 043 690	0,96
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 198 968 078)</b>				<b>202 873 125</b>	<b>95,23</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: EUR 198 968 078)</b>				<b>202 873 125</b>	<b>95,23</b>
<b>Investimenti (costo: EUR 198 968 078)</b>				<b>202 873 125</b>	<b>95,23</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,48)%

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

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
17/01/2024	State Street Bank	CHF 5 096 231	EUR 5 339 467	6	47 782	0,02
17/01/2024	State Street Bank	EUR 28 827 667	USD 30 714 485	28	733 328	0,30
14/02/2024	State Street Bank	EUR 13 039 540	USD 13 969 598	3	276 556	0,13
08/12/2023	State Street Bank	EUR 14 684 654	USD 15 751 269	5	250 751	0,12
14/02/2024	State Street Bank	USD 350 191	EUR 318 826	2	1 117	0,00
17/01/2024	State Street Bank	CHF 2 285 684	EUR 2 420 372	5	(4 164)	(0,00)
14/02/2024	State Street Bank	EUR 7 280 845	USD 7 994 490	28	(23 128)	(0,00)
08/12/2023	State Street Bank	USD 32 603 872	EUR 30 360 900	30	(483 868)	(0,20)
14/02/2024	State Street Bank	USD 32 727 488	EUR 30 519 280	22	(618 604)	(0,29)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund\* (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,48)% (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,48)% (cont.)

SCADENZA	CONTREPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
17/01/2024	State Street Bank	USD 47 164 676	EUR 44 337 368	28	(1 196 146)	(0,56)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 309 534	0,57
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 325 910)	(1,05)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(1 016 376)</b>	<b>(0,48)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>(1 016 376)</b>	<b>(0,48)</b>

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
<b>Portafoglio investimenti</b>	<b>201 856 749</b>	<b>94,75</b>
<b>Liquidità in banca e presso il broker</b>	<b>617 717</b>	<b>0,29</b>
<b>Crediti</b>	<b>10 858 518</b>	<b>5,10</b>
<b>Totale</b>	<b>213 332 984</b>	<b>100,14</b>
<b>Debiti</b>	<b>(293 076)</b>	<b>(0,14)</b>
<b>NAV</b>	<b>213 039 908</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2023
<b>Valore del patrimonio netto (NAV)</b>	<b>€213 039 908</b>

#### NAV attribuito a ogni Classe di Quote

-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 418 985
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF4 638 424
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€37 121 970
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€117 432
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€48 937 735
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€6 180 500
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€16 343 615
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$4 921 967
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$44 512 729
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$24 280 842
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$11 425 159
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$6 076 481
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF1 122 990
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF564 876
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	€373 7042

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund\* (cont.)

	30/11/2023
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>	
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	€780 315
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€6 456 676
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€677 745
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD4 675 636
<b>Numero di Quote in circolazione</b>	
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	13 928
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	45 582
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	359 500
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 142
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	474 387
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	60 034
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	158 307
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	47 195
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	428 997
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	232 843
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	109 384
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	58 529
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	11 000
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	5 538
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	3 667
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	7 678
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	62 741
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	6 589
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	45 049
<b>NAV per Quota</b>	
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF101,88
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF101,76
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€103,26
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€102,83
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€103,16
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€102,95
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€103,24
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD104,29
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD103,76
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD104,28
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD104,45
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD103,82
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF102,09
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF102,00
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	€101,91
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	€101,63
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€102,91
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€102,86
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD103,79

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 2023 (cont.)

### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund\* (cont.)

	<b>% DEL TOTALE ATTIVITÀ</b>
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	81,27
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	12,80
Strumenti finanziari derivati OTC	0,61
Altre attività circolanti	5,32
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

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

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
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
		<b>77 665 935</b>	<b>54 128 498</b>	<b>2 288 629</b>	<b>329 958 109</b>	<b>131 890 160</b>	<b>6 005 833</b>
Spese	2, 9	(8 790 703)	(6 660 973)	(1 657 189)	(68 815 538)	(14 347 186)	(1 307 029)
<b>Utile netto d'esercizio</b>		<b>68 875 232</b>	<b>47 467 525</b>	<b>631 440</b>	<b>261 142 571</b>	<b>117 542 974</b>	<b>4 698 804</b>
<b>Costi finanziari</b>							
Distribuzioni e perequazione	10	(24 703 202)	(2 859 637)	(1 226 989)	(27 187 284)	(16 337 552)	(3 487 610)
<b>Utile/(Perdita) d'esercizio ante imposta alla fonte</b>		<b>44 172 030</b>	<b>44 607 888</b>	<b>(595 549)</b>	<b>233 955 287</b>	<b>101 205 422</b>	<b>1 211 194</b>
Meno: imposta alla fonte	3	(56 132)	-	-	-	-	(3 000)
<b>Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni</b>		<b>44 115 898</b>	<b>44 607 888</b>	<b>(595 549)</b>	<b>233 955 287</b>	<b>101 205 422</b>	<b>1 208 194</b>

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 LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
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
		<b>59 335 818</b>	<b>100 502 795</b>	<b>182 291 064</b>	<b>15 836 187</b>	<b>31 459 199</b>	<b>23 515 089</b>
Spese	2, 9	(8 297 607)	(8 421 418)	(15 727 390)	(1 419 197)	(2 342 540)	(2 546 099)
<b>Utile netto d'esercizio</b>		<b>51 038 211</b>	<b>92 081 377</b>	<b>166 563 674</b>	<b>14 416 990</b>	<b>29 116 659</b>	<b>20 968 990</b>
<b>Costi finanziari</b>							
Distribuzioni e perequazione	10	(1 067 100)	(6 417 686)	(42 718 851)	(4 330 143)	(7 344 335)	(2 066 559)
<b>Utile d'esercizio ante imposta alla fonte</b>		<b>49 971 111</b>	<b>85 663 691</b>	<b>123 844 823</b>	<b>10 086 847</b>	<b>21 772 324</b>	<b>18 902 431</b>
Meno: imposta alla fonte	3	(260 925)	(102 812)	(3 032)	-	-	-
<b>Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni</b>		<b>49 710 186</b>	<b>85 560 879</b>	<b>123 841 791</b>	<b>10 086 847</b>	<b>21 772 324</b>	<b>18 902 431</b>

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 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* USD
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
		<b>14 694 722</b>	<b>19 347 363</b>	<b>60 983 316</b>	<b>11 852 662</b>	<b>5 822 866</b>
Spese	2, 9	(4 504 015)	(6 041 881)	(4 040 619)	(769 444)	(793 099)
<b>Utile netto d'esercizio</b>		<b>10 190 707</b>	<b>13 305 482</b>	<b>56 942 697</b>	<b>11 083 218</b>	<b>5 029 767</b>
<b>Costi finanziari</b>						
Distribuzioni e perequazione	10	(5 964 552)	(8 151 066)	(12 749 863)	(551 493)	-
<b>Utile d'esercizio ante imposta alla fonte</b>		<b>4 226 155</b>	<b>5 154 416</b>	<b>44 192 834</b>	<b>10 531 725</b>	<b>5 029 767</b>
Meno: imposta alla fonte	3	(40 847)	(55 087)	(97 479)	(12 359)	-
<b>Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni</b>		<b>4 185 308</b>	<b>5 099 329</b>	<b>44 095 355</b>	<b>10 519 366</b>	<b>5 029 767</b>

\* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023, perciò il Conto economico complessivo è riferito al periodo tra il 20 aprile 2023 e il 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.

## Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2022

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	(232 833 136)	(80 110 446)	(38 380 969)	(742 180 654)	(264 070 198)	(26 293 099)
Proventi da interessi	8	56 911 100	29 098 779	8 159 876	309 217 285	88 590 327	5 623 286
		<b>(175 922 036)</b>	<b>(51 011 667)</b>	<b>(30 221 093)</b>	<b>(432 963 369)</b>	<b>(175 479 871)</b>	<b>(20 669 813)</b>
Spese	2, 9	(10 316 542)	(6 924 985)	(1 391 019)	(76 977 622)	(17 327 530)	(1 583 429)
<b>Perdita netta d'esercizio</b>		<b>(186 238 578)</b>	<b>(57 936 652)</b>	<b>(31 612 112)</b>	<b>(509 940 991)</b>	<b>(192 807 401)</b>	<b>(22 253 242)</b>
<b>Costi finanziari</b>							
Distribuzioni e perequazione	10	(37 842 994)	(3 497 588)	(2 303 091)	(27 682 339)	(20 486 463)	(3 784 595)
<b>Perdita d'esercizio ante imposta alla fonte</b>		<b>(224 081 572)</b>	<b>(61 434 240)</b>	<b>(33 915 203)</b>	<b>(537 623 330)</b>	<b>(213 293 864)</b>	<b>(26 037 837)</b>
Meno: imposta alla fonte	3	-	(597)	(805)	-	-	-
<b>Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni</b>		<b>(224 081 572)</b>	<b>(61 434 837)</b>	<b>(33 916 008)</b>	<b>(537 623 330)</b>	<b>(213 293 864)</b>	<b>(26 037 837)</b>

\* Dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

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 2022 (cont.)

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	(213 313 700)	(251 990 873)	(514 131 730)	(143 073 327)	(130 349 685)	(37 505 222)
Proventi da interessi	8	51 180 572	50 350 639	75 052 165	26 142 021	22 847 564	12 750 392
		<b>(162 133 128)</b>	<b>(201 640 234)</b>	<b>(439 079 565)</b>	<b>(116 931 306)</b>	<b>(107 502 121)</b>	<b>(24 754 830)</b>
Spese	2, 9	(11 754 649)	(9 732 103)	(15 107 340)	(2 037 496)	(2 721 495)	(2 966 692)
<b>Perdita netta d'esercizio</b>		<b>(173 887 777)</b>	<b>(211 372 337)</b>	<b>(454 186 905)</b>	<b>(118 968 802)</b>	<b>(110 223 616)</b>	<b>(27 721 522)</b>
<b>Costi finanziari</b>							
Distribuzioni e perequazione	10	(1 180 810)	(6 048 576)	(51 933 132)	(7 048 341)	(8 431 274)	(2 244 646)
<b>Perdita d'esercizio ante imposta alla fonte</b>		<b>(175 068 587)</b>	<b>(217 420 913)</b>	<b>(506 120 037)</b>	<b>(126 017 143)</b>	<b>(118 654 890)</b>	<b>(29 966 168)</b>
Meno: imposta alla fonte	3	-	-	-	-	(4 106)	
<b>Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni</b>		<b>(175 068 587)</b>	<b>(217 420 913)</b>	<b>(506 120 037)</b>	<b>(126 017 143)</b>	<b>(118 658 996)</b>	<b>(29 974 584)</b>

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 2022 (cont.)**

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD
Minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	(17 404 658)	(23 087 454)	(63 168 785)	(4 626 057)
Proventi da interessi	8	9 294 651	13 572 291	19 390 840	2 755 564
		<b>(8 110 007)</b>	<b>(9 515 163)</b>	<b>(43 777 945)</b>	<b>(1 870 493)</b>
Spese	2, 9	(3 355 210)	(4 729 414)	(3 090 972)	(286 451)
<b>Perdita netta d'esercizio</b>		<b>(11 465 217)</b>	<b>(14 244 577)</b>	<b>(46 868 917)</b>	<b>(2 156 944)</b>
<b>Costi finanziari</b>					
Distribuzioni e perequazione	10	(3 884 780)	(5 089 955)	(12 065 903)	-
<b>Perdita d'esercizio ante imposta alla fonte</b>		<b>(15 349 997)</b>	<b>(19 334 532)</b>	<b>(58 934 820)</b>	<b>(2 156 944)</b>
Meno: imposta alla fonte	3	-	-	(5 315)	(1 319)
<b>Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni</b>		<b>(15 349 997)</b>	<b>(19 334 532)</b>	<b>(58 940 135)</b>	<b>(2 158 263)</b>

\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022, perciò il Conto economico complessivo è riferito al periodo dal 28 aprile 2022 al 30 novembre 2022.

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 2023

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio</b>	<b>860 098 347</b>	<b>574 095 597</b>	<b>132 676 985</b>	<b>10 263 897 623</b>	<b>1 591 010 105</b>	<b>165 707 318</b>
<b>Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote</b>						
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	<b>(187 594 483)</b>	<b>13 751 055</b>	<b>36 830 555</b>	<b>(2 116 283 712)</b>	<b>(389 062 429)</b>	<b>(27 157 899)</b>
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
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio</b>	<b>716 619 762</b>	<b>632 454 540</b>	<b>168 911 991</b>	<b>8 381 569 198</b>	<b>1 303 153 098</b>	<b>139 757 613</b>

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

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio</b>	<b>868 740 847</b>	<b>1 078 998 523</b>	<b>2 337 704 209</b>	<b>161 913 025</b>	<b>439 938 644</b>	<b>305 346 096</b>
<b>Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote</b>						
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 netto risultante da operazioni sulle Quote	<b>(556 196 405)</b>	<b>(295 999 470)</b>	<b>(302 014 801)</b>	<b>(34 844 009)</b>	<b>(213 292 306)</b>	<b>(12 489 733)</b>
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
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio</b>	<b>362 254 628</b>	<b>868 559 932</b>	<b>2 159 531 199</b>	<b>137 155 863</b>	<b>248 418 662</b>	<b>311 758 794</b>

## 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 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* EUR
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio</b>	<b>304 303 157</b>	<b>407 347 086</b>	<b>1 212 689 357</b>	<b>141 856 946</b>	<b>-</b>
<b>Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote</b>					
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	<b>(31 931 056)</b>	<b>(42 413 922)</b>	<b>(156 528 482)</b>	<b>(31 695 720)</b>	<b>208 010 141</b>
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
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio</b>	<b>276 557 409</b>	<b>370 032 493</b>	<b>1 100 256 230</b>	<b>120 680 592</b>	<b>213 039 908</b>

\* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023, perciò il Prospetto delle variazioni del patrimonio netto è riferito al periodo dal 20 aprile 2023 al 30 novembre 2023.

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2022

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio</b>	<b>1 296 126 426</b>	<b>817 931 347</b>	<b>192 638 472</b>	<b>12 407 408 119</b>	<b>2 240 530 149</b>	<b>247 150 994</b>
<b>Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote</b>						
Proventi dalla vendita di Quote	265 592 879	274 998 847	53 085 730	3 549 521 776	702 803 972	40 449 967
Meno: importi versati per rimborso Quote	(477 539 386)	(457 399 760)	(79 131 209)	(5 155 408 942)	(1 139 030 152)	(95 855 806)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	<b>(211 946 507)</b>	<b>(182 400 913)</b>	<b>(26 045 479)</b>	<b>(1 605 887 166)</b>	<b>(436 226 180)</b>	<b>(55 405 839)</b>
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	(224 081 572)	(61 434 837)	(33 916 008)	(537 623 330)	(213 293 864)	(26 037 837)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio</b>	<b>860 098 347</b>	<b>574 095 597</b>	<b>132 676 985</b>	<b>10 263 897 623</b>	<b>1 591 010 105</b>	<b>165 707 318</b>

\* Dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2022 (cont.)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio</b>	<b>1 180 132 629</b>	<b>1 470 241 981</b>	<b>3 063 273 755</b>	<b>339 149 511</b>	<b>467 241 664</b>	<b>381 408 386</b>
<b>Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote</b>						
Proventi dalla vendita di Quote	287 021 167	540 591 707	714 979 469	170 116 715	174 642 709	65 104 120
Meno: importi versati per rimborso Quote	(423 344 362)	(714 414 252)	(934 428 978)	(221 336 058)	(83 286 733)	(111 191 826)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	<b>(136 323 195)</b>	<b>(173 822 545)</b>	<b>(219 449 509)</b>	<b>(51 219 343)</b>	<b>91 355 976</b>	<b>(46 087 706)</b>
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	(175 068 587)	(217 420 913)	(506 120 037)	(126 017 143)	(118 658 996)	(29 974 584)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio</b>	<b>868 740 847</b>	<b>1 078 998 523</b>	<b>2 337 704 209</b>	<b>161 913 025</b>	<b>439 938 644</b>	<b>305 346 096</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2022 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio</b>	<b>181 132 028</b>	<b>270 512 520</b>	<b>1 419 420 899</b>	<b>-</b>
<b>Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote</b>				
Proventi dalla vendita di Quote	150 663 556	175 100 708	856 104 302	148 542 786
Meno: importi versati per rimborso Quote	(12 142 430)	(18 931 610)	(1 003 895 709)	(4 527 577)
Apprezzamento/(Diminuzione) netto risultante da operazioni sulle Quote	<b>138 521 126</b>	<b>156 169 098</b>	<b>(147 791 407)</b>	<b>144 015 209</b>
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	(15 349 997)	(19 334 532)	(58 940 135)	(2 158 263)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio</b>	<b>304 303 157</b>	<b>407 347 086</b>	<b>1 212 689 357</b>	<b>141 856 946</b>

\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022, perciò il Prospetto delle variazioni del patrimonio netto è riferito al periodo dal 28 aprile 2022 al 30 novembre 2022.

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2023

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
<b>Attività</b>							
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	45 149 291	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	54 309 246	1 738 872
<b>Totale attività</b>		<b>745 002 286</b>	<b>650 893 126</b>	<b>174 552 799</b>	<b>8 661 656 879</b>	<b>1 379 714 472</b>	<b>140 855 944</b>
<b>Passività</b>							
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)
<b>Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)</b>		<b>(28 382 524)</b>	<b>(18 438 586)</b>	<b>(5 640 808)</b>	<b>(280 087 681)</b>	<b>(76 561 374)</b>	<b>(1 098 331)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili</b>		<b>716 619 762</b>	<b>632 454 540</b>	<b>168 911 991</b>	<b>8 381 569 198</b>	<b>1 303 153 098</b>	<b>139 757 613</b>

Le note allegare formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
<b>Attività</b>							
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		-	-	-	-	-	21 595
-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
<b>Totale attività</b>		<b>418 001 742</b>	<b>888 099 855</b>	<b>2 279 702 112</b>	<b>138 807 362</b>	<b>252 841 390</b>	<b>325 616 073</b>
<b>Passività</b>							
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	(2 358 519)	(7 062 488)	(26 363 479)	(1 088 781)	(1 107 907)	(308 675)
<b>Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)</b>		<b>(55 747 114)</b>	<b>(19 539 923)</b>	<b>(120 170 913)</b>	<b>(1 651 499)</b>	<b>(4 422 728)</b>	<b>(13 857 279)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili</b>		<b>362 254 628</b>	<b>868 559 932</b>	<b>2 159 531 199</b>	<b>137 155 863</b>	<b>248 418 662</b>	<b>311 758 794</b>

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR
<b>Attività</b>						
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
<b>Totale attività</b>		<b>289 729 563</b>	<b>387 241 695</b>	<b>1 117 466 876</b>	<b>122 887 922</b>	<b>215 658 894</b>
<b>Passività</b>						
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)
<b>Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)</b>		<b>(13 172 154)</b>	<b>(17 209 202)</b>	<b>(17 210 646)</b>	<b>(2 207 330)</b>	<b>(2 618 986)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili</b>		<b>276 557 409</b>	<b>370 032 493</b>	<b>1 100 256 230</b>	<b>120 680 592</b>	<b>213 039 908</b>

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

Le note allegare formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Per conto della Società di Gestione:

Amministratore

Amministratore

Data: 20 marzo 2024

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2022

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
<b>Attività</b>							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Investimenti al fair value		817 559 694	542 664 446	122 933 720	9 984 095 280	1 517 590 935	157 995 771
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		19 890 076	1 689 259	4 832 592	121 676 138	29 303 185	3 650 581
-Plusvalenza non realizzata su contratti future		-	219 000	-	14 777 546	-	486 134
Liquidità in banca	11	15 707 798	22 575 437	4 182 856	311 567 566	28 322 418	2 081 603
Importi detenuti presso il broker	11	508 233	564 571	-	47 084 497	3 254 602	1 922 113
Crediti	12	15 931 485	22 843 382	3 176 132	209 280 860	39 880 306	1 932 797
<b>Totale attività</b>		<b>869 597 286</b>	<b>590 556 095</b>	<b>135 125 300</b>	<b>10 688 481 887</b>	<b>1 618 351 446</b>	<b>168 068 999</b>
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(5 457 425)	(3 205 499)	(1 947 226)	(155 926 677)	(7 790 685)	(1 544 223)
-Minusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	-	(4 043 069)	-	(186 625)
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		-	-	-	(6 811 528)	-	(102 173)
Debiti	13	(4 041 514)	(13 254 999)	(501 089)	(257 802 990)	(19 550 656)	(528 660)
<b>Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)</b>		<b>(9 498 939)</b>	<b>(16 460 498)</b>	<b>(2 448 315)</b>	<b>(424 584 264)</b>	<b>(27 341 341)</b>	<b>(2 361 681)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili</b>		<b>860 098 347</b>	<b>574 095 597</b>	<b>132 676 985</b>	<b>10 263 897 623</b>	<b>1 591 010 105</b>	<b>165 707 318</b>

Dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2022 (cont.)

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
<b>Attività</b>							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Investimenti al fair value		801 542 117	977 076 821	2 192 102 642	152 445 576	408 492 159	283 168 380
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		11 541 633	13 928 330	87 625 740	5 640 797	10 756 164	1 044 195
-Plusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	1 217 544	-	-	108 866
-Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate		2 300 086	-	-	-	-	1 156 350
-Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate		714 782	-	-	-	-	517 975
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		205 019	-	-	-	-	6 173 414
-Plusvalenza non realizzata su total return swap		555 021	-	-	-	-	55 576
Liquidità in banca	11	28 167 283	73 481 776	41 910 495	4 814 595	21 037 572	8 370 528
Importi detenuti presso il broker	11	34 524 253	32 912	4 875 831	-	-	9 051 932
Crediti	12	40 050 409	50 917 969	83 194 170	4 289 518	6 938 529	10 323 291
<b>Totale attività</b>		<b>919 600 603</b>	<b>1 115 437 808</b>	<b>2 410 926 422</b>	<b>167 190 486</b>	<b>447 224 424</b>	<b>319 970 507</b>
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Prestiti non finanziati		(555 556)					
-Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(14 003 515)	(16 671 931)	(31 689 420)	(2 384 617)	(4 073 139)	(873 672)
-Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute		(652 184)	-	-	-	-	(655 050)
-Minusvalenza non realizzata su swaption vendute		(271 361)	-	-	-	-	(303 378)
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		(1 125 414)	-	-	-	-	(1 430 701)
-Minusvalenza non realizzata su total return swap		(4 364 414)	-	-	-	-	(263 784)
Debiti	13	(29 887 312)	(19 767 354)	(41 532 793)	(2 892 844)	(3 212 641)	(11 097 826)
<b>Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)</b>		<b>(50 859 756)</b>	<b>(36 439 285)</b>	<b>(73 222 213)</b>	<b>(5 277 461)</b>	<b>(7 285 780)</b>	<b>(14 624 411)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili</b>		<b>868 740 847</b>	<b>1 078 998 523</b>	<b>2 337 704 209</b>	<b>161 913 025</b>	<b>439 938 644</b>	<b>305 346 096</b>

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2022 (cont.)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD
<b>Attività</b>					
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1				
-Investimenti al fair value		284 843 294	385 244 769	1 119 728 323	134 063 241
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		3 461 977	3 952 748	22 082 090	6 062 545
-Plusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	1 270 276	-
Liquidità in banca	11	17 833 420	19 332 989	83 676 532	2 970 030
Importi detenuti presso il broker	11	-	-	192 600	415 112
Crediti	12	7 314 918	10 435 137	26 274 209	2 413 818
<b>Totale attività</b>		<b>313 453 609</b>	<b>418 965 643</b>	<b>1 253 224 030</b>	<b>145 924 746</b>
<b>Passività</b>					
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1				
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(1 106 588)	(1 450 543)	(10 947 860)	(3 068 910)
-Minusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	(305 607)	-
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		-	-	(340 576)	-
Debiti	13	(8 043 864)	(10 168 014)	(28 940 630)	(998 890)
<b>Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)</b>		<b>(9 150 452)</b>	<b>(11 618 557)</b>	<b>(40 534 673)</b>	<b>(4 067 800)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili</b>		<b>304 303 157</b>	<b>407 347 086</b>	<b>1 212 689 357</b>	<b>141 856 946</b>

\*Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

Le note allegare formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
<b>Cash flow da attività operative</b>						
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	68 819 100	47 467 525	631 440	261 142 571	117 542 974	4 695 804
<b>Rettifiche per:</b>						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	255 184 644	(65 473 585)	(39 771 951)	1 679 053 665	292 969 931	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
<b>Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante</b>	<b>327 240 729</b>	<b>(18 095 833)</b>	<b>(36 969 837)</b>	<b>1 841 279 240</b>	<b>428 629 940</b>	<b>27 293 318</b>
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)
<b>Cash flow in entrata/(uscita) derivante da attività operative</b>	<b>1 873 678</b>	<b>(954 111)</b>	<b>(543 008)</b>	<b>59 329 644</b>	<b>7 351 725</b>	<b>1 862 083</b>
<b>Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative</b>	<b>329 114 407</b>	<b>(19 049 944)</b>	<b>(37 512 845)</b>	<b>1 900 608 884</b>	<b>435 981 665</b>	<b>29 155 401</b>
<b>Attività di finanziamento</b>						
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)
<b>Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento</b>	<b>(327 809 330)</b>	<b>7 920 025</b>	<b>35 407 869</b>	<b>(2 178 296 779)</b>	<b>(419 154 792)</b>	<b>(30 784 929)</b>
<b>Aumento/(Diminuzione) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>1 305 077</b>	<b>(11 129 919)</b>	<b>(2 104 976)</b>	<b>(277 687 895)</b>	<b>16 826 873</b>	<b>(1 629 528)</b>
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
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio</b>	<b>17 012 875</b>	<b>11 445 518</b>	<b>2 077 880</b>	<b>33 879 671</b>	<b>45 149 291</b>	<b>452 075</b>
<b>Altre informazioni</b>						
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 LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
<b>Cash flow da attività operative</b>						
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	50 777 286	91 978 565	166 560 642	14 416 990	29 116 659	20 968 990
<b>Rettifiche per:</b>						
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
<b>Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante</b>	<b>533 007 996</b>	<b>209 449 940</b>	<b>337 099 529</b>	<b>34 664 911</b>	<b>198 297 562</b>	<b>19 788 679</b>
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
<b>Cash flow in entrata/(uscita) derivante da attività operative</b>	<b>24 704 595</b>	<b>540 905</b>	<b>(81 951)</b>	<b>449 217</b>	<b>2 029 012</b>	<b>(2 113 429)</b>
<b>Disponibilità liquide nette generate da attività operative</b>	<b>557 712 591</b>	<b>209 990 845</b>	<b>337 017 578</b>	<b>35 114 128</b>	<b>200 326 574</b>	<b>17 675 250</b>
<b>Attività di finanziamento</b>						
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)
<b>Disponibilità liquide nette utilizzate da attività di finanziamento</b>	<b>(563 870 326)</b>	<b>(277 800 119)</b>	<b>(338 268 469)</b>	<b>(38 868 427)</b>	<b>(219 899 146)</b>	<b>(14 869 815)</b>
<b>(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(6 157 735)</b>	<b>(67 809 274)</b>	<b>(1 250 891)</b>	<b>(3 754 299)</b>	<b>(19 572 572)</b>	<b>2 805 435</b>
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
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio</b>	<b>22 009 548</b>	<b>5 672 502</b>	<b>40 659 604</b>	<b>1 060 296</b>	<b>1 465 000</b>	<b>11 175 963</b>
<b>Altre informazioni</b>						
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 allegare formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR
<b>Cash flow da attività operative</b>					
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	10 149 860	13 250 395	56 845 218	11 070 859	5 029 767
<b>Rettifiche per:</b>					
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
<b>Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante</b>	<b>39 798 713</b>	<b>57 313 720</b>	<b>91 220 252</b>	<b>29 774 701</b>	<b>(196 826 982)</b>
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
<b>Cash flow in entrata/(uscita) derivante da attività operative</b>	<b>504 439</b>	<b>981 569</b>	<b>(3 593 584)</b>	<b>(61 364)</b>	<b>(2 008 960)</b>
<b>Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative</b>	<b>40 303 152</b>	<b>58 295 289</b>	<b>87 626 668</b>	<b>29 713 337</b>	<b>(198 835 942)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>					
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)	-
<b>Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento</b>	<b>(34 234 311)</b>	<b>(46 670 617)</b>	<b>(158 054 223)</b>	<b>(32 196 244)</b>	<b>199 453 659</b>
<b>Aumento/(Diminuzione) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>6 068 841</b>	<b>11 624 672</b>	<b>(70 427 555)</b>	<b>(2 482 907)</b>	<b>617 717</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	17 833 420	19 332 989	83 676 532	2 970 030	-
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio</b>	<b>23 902 261</b>	<b>30 957 661</b>	<b>13 248 977</b>	<b>487 123</b>	<b>617 717</b>
<b>Altre informazioni</b>					
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 allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2022

	Muzinich Americayield Fund** USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
<b>Cash flow da attività operative</b>						
Diminuzione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	(186 238 578)	(57 937 249)	(31 612 917)	(509 940 991)	(192 807 401)	(22 253 242)
<b>Rettifiche per:</b>						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	340 543 923	270 603 648	63 623 349	2 318 925 883	692 996 374	84 202 544
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(44 212 524)	1 733 163	(9 389 426)	(88 694 917)	(56 968 545)	(5 453 845)
<b>Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante</b>	<b>110 092 821</b>	<b>214 399 562</b>	<b>22 621 006</b>	<b>1 720 289 975</b>	<b>443 220 428</b>	<b>56 495 457</b>
Variazione importi a credito	6 316 538	2 178 294	1 008 297	(14 673 360)	6 365 463	(1 203 782)
Variazione importi a debito	(549 412)	(321 681)	(46 648)	3 248 642	(307 903)	34 510
<b>Cash flow in entrata/(uscita) derivante da attività operative</b>	<b>5 767 126</b>	<b>1 856 613</b>	<b>961 649</b>	<b>(11 424 718)</b>	<b>6 057 560</b>	<b>(1 169 272)</b>
<b>Disponibilità liquide nette generate da attività operative</b>	<b>115 859 947</b>	<b>216 256 175</b>	<b>23 582 655</b>	<b>1 708 865 257</b>	<b>449 277 988</b>	<b>55 326 185</b>
<b>Attività di finanziamento</b>						
Proventi da sottoscrizioni	326 224 447	271 710 523	54 132 348	3 558 419 136	706 558 909	40 678 756
Pagamenti per rimborsi	(399 180 720)	(490 650 521)	(79 621 597)	(5 046 850 912)	(1 144 323 905)	(96 433 375)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(37 842 994)	(3 497 588)	(2 303 091)	(27 682 339)	(20 486 463)	(3 784 595)
<b>Disponibilità liquide nette utilizzate da attività di finanziamento</b>	<b>(110 799 267)</b>	<b>(222 437 586)</b>	<b>(27 792 340)</b>	<b>(1 516 114 115)</b>	<b>(458 251 459)</b>	<b>(59 539 214)</b>
<b>Aumento/(Diminuzione) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>5 060 680</b>	<b>(6 181 411)</b>	<b>(4 209 685)</b>	<b>192 751 142</b>	<b>(8 973 471)</b>	<b>(4 213 029)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	10 647 118	28 756 848	8 392 541	118 816 424	37 295 889	6 294 632
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio</b>	<b>15 707 798</b>	<b>22 575 437</b>	<b>4 182 856</b>	<b>311 567 566</b>	<b>28 322 418</b>	<b>2 081 603</b>
<b>Altre informazioni</b>						
Interessi ricevuti	63 756 001	31 691 943	9 166 395	330 941 341	98 257 069	6 079 930
Interessi pagati	(-)	(189 288)	(4 718)	(1 529 525)	(433)	(52 886)
Imposte pagate	-	(597)	(805)	-	-	-

\* Dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\*Nel corso dell'esercizio in rassegna è stata conclusa una transazione *ex-specie* su Quote del Fondo Muzinich Americayield Fund, di cui nella presente relazione è stato incluso soltanto l'elemento in liquidità. Per maggiori informazioni si rimanda alla nota 17.

Le note allegare formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2022 (cont.)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
<b>Cash flow da attività operative</b>						
Diminuzione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	(173 887 777)	(211 372 337)	(454 186 905)	(118 968 802)	(110 227 722)	(27 729 938)
<b>Rettifiche per:</b>						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	296 959 283	439 360 328	732 230 792	167 467 692	43 058 698	78 948 170
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(26 926 113)	(25 089 290)	(129 241 418)	(12 692 401)	(12 793 528)	(6 843 379)
<b>Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante</b>	<b>96 145 393</b>	<b>202 898 701</b>	<b>148 802 469</b>	<b>35 806 489</b>	<b>(79 962 552)</b>	<b>44 374 853</b>
Variazione importi a credito	11 326 969	5 000 172	24 203 574	1 992 054	(201 514)	(248 390)
Variazione importi a debito	(8 251 729)	(225 621)	(1 805 632)	(95 873)	65 050	(2 836 113)
<b>Cash flow in entrata/(uscita) derivante da attività operative</b>	<b>3 075 240</b>	<b>4 774 551</b>	<b>22 397 942</b>	<b>1 896 181</b>	<b>(136 464)</b>	<b>(2 587 723)</b>
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) da attività operative</b>	<b>99 220 633</b>	<b>207 673 252</b>	<b>171 200 411</b>	<b>37 702 670</b>	<b>(80 099 016)</b>	<b>41 787 130</b>
<b>Attività di finanziamento</b>						
Proventi da sottoscrizioni	288 500 845	522 138 115	717 981 581	171 292 620	174 786 960	66 212 309
Pagamenti per rimborsi	(427 876 699)	(721 258 871)	(937 805 402)	(222 319 684)	(84 479 870)	(110 996 430)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(1 180 810)	(6 048 576)	(51 933 132)	(7 048 341)	(8 431 274)	(2 244 646)
<b>Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento</b>	<b>(140 556 664)</b>	<b>(205 169 332)</b>	<b>(271 756 953)</b>	<b>(58 075 405)</b>	<b>81 875 816</b>	<b>(47 028 767)</b>
<b>(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(41 336 031)</b>	<b>2 503 920</b>	<b>(100 556 542)</b>	<b>(20 372 735)</b>	<b>1 776 800</b>	<b>(5 241 637)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	69 503 314	70 977 856	142 467 037	25 187 330	19 260 772	13 612 165
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio</b>	<b>28 167 283</b>	<b>73 481 776</b>	<b>41 910 495</b>	<b>4 814 595</b>	<b>21 037 572</b>	<b>8 370 528</b>
<b>Altre informazioni</b>						
Interessi ricevuti	55 799 356	55 381 746	82 226 697	28 138 614	22 685 261	13 157 055
Interessi pagati	(10 265)	(17 384)	(82 667)	(1 296)	(2 081)	(216 012)
Imposte pagate	-	-	-	-	(4 106)	-

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2022 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD
<b>Cash flow da attività operative</b>				
Diminuzione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	(11 465 217)	(14 244 577)	(46 874 232)	(2 158 263)
<b>Rettifiche per:</b>				
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(103 525 391)	(113 079 402)	275 191 724	(133 671 824)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(3 919 965)	(3 702 368)	(24 698 037)	(2 993 635)
<b>Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante</b>	<b>(118 910 573)</b>	<b>(131 026 347)</b>	<b>203 619 455</b>	<b>(138 823 722)</b>
Variazione importi a credito	(1 272 825)	(2 033 970)	2 402 711	(2 239 269)
Variazione importi a debito	168 825	272 644	117 484	97 700
<b>Cash flow in (uscita)/entrata derivante da attività operative</b>	<b>(1 104 000)</b>	<b>(1 761 326)</b>	<b>2 520 195</b>	<b>(2 141 569)</b>
<b>Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività operative</b>	<b>(120 014 573)</b>	<b>(132 787 673)</b>	<b>206 139 650</b>	<b>(140 965 291)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>				
Proventi da sottoscrizioni	147 970 190	171 766 797	855 649 536	148 303 417
Pagamenti per rimborsi	(12 338 149)	(19 615 530)	(1 007 461 188)	(4 368 096)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(3 884 780)	(5 089 955)	(12 065 903)	-
<b>Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività operative</b>	<b>131 747 261</b>	<b>147 061 312</b>	<b>(163 877 555)</b>	<b>143 935 321</b>
<b>Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>11 732 688</b>	<b>14 273 639</b>	<b>42 262 095</b>	<b>2 970 030</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	6 100 732	5 059 350	41 414 437	-
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio</b>	<b>17 833 420</b>	<b>19 332 989</b>	<b>83 676 532</b>	<b>2 970 030</b>
<b>Altre informazioni</b>				
Interessi ricevuti	8 021 826	11 937 380	21 978 010	966 659
Interessi pagati	(54 930)	(38 434)	(232 254)	-
Imposte pagate	-	-	(5 315)	(1 319)

\*Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023

### 1. Principali metodi contabili

#### (i) Base contabile e dichiarazione di conformità

La presente relazione annuale per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 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 2022

Diversi principi, modifiche a principi o interpretazioni sono in vigore per gli esercizi annuali iniziati il 1° dicembre 2022. I seguenti principi e interpretazioni, nuovi e modificati, non hanno un impatto significativo sul bilancio del Trust:

- Contratti onerosi - costo di adempimento di un contratto (modifiche allo IAS 37).
- Immobili, impianti e macchinari: proventi prima dell'uso previsto (modifiche allo IAS 16).
- Riferimento al quadro concettuale (modifiche all'IFRS 3).
- Miglioramenti annuali ai principi IFRS: ciclo 2018-2020.

#### (iii) Nuovi principi, modifiche e interpretazioni pubblicati ma non ancora in vigore per l'esercizio iniziato il 1° dicembre 2022

Sono entrati in vigore alcuni nuovi principi, modifiche a principi e interpretazioni per gli esercizi iniziati il 1° dicembre 2022 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:

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 2. 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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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.)

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.

*Valutazione del modello di business*

Nella valutazione dell'obiettivo del modello di business in cui è detenuta l'attività finanziaria, la Società 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 della Società;
- 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 della Società.

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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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*

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, la Società 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, la Società 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).

*Riclassificazioni*

Le attività finanziarie non sono riclassificate dopo la loro contabilizzazione iniziale, a meno che la Società 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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 1. Principali metodi contabili (cont.)

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

*Rilevamento e valutazione successive (cont.)*

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

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/minusvalenze nette su attività finanziarie.

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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 1. Principali metodi contabili (cont.)

#### (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) 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).

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 verificano 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 verificano 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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 1. Principali metodi contabili (cont.)

#### (vii) Swap (cont.)

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'apprezzamento (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).

#### (viii) 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.

Le opzioni detenute sono strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

#### (ix) 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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 1. Principali metodi contabili (cont.)

#### (x) 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.

#### (xi) Prestiti non finanziati

I prestiti non finanziati si verificano quando la Società si impegna ad acquistare un'attività rappresentata da un prestito ma ha acquistato meno del 100% dell'impegno alla fine dell'esercizio. La percentuale rimanente alla fine del periodo finanziario è il prestito non finanziato ed è indicato come tale nella Tabella degli investimenti e nelle passività nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria. L'importo impegnato è contabilizzato come attività negli «Investimenti al fair value» e nei «Prestiti» nella tabella degli investimenti.

#### (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.

#### (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").

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 1. Principali metodi contabili (cont.)

#### (xiii) Conversione delle valute estere (cont.)

La valuta funzionale (e di presentazione) di tutti i Fondi è il dollaro statunitense (USD), ad eccezione di Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich Sustainable Credit Fund, Muzinich European Credit Alpha Fund, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund e Muzinich Global Short Duration Investment Grade 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.

#### (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.

#### (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 2023 e il 30 novembre 2022 sono presentate nella nota 18 del bilancio e riguardano la determinazione del fair value degli strumenti finanziari basati su dati significativi non osservabili.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

**1. Principali metodi contabili (cont.)**

**(xvii) Spese di transazione**

Le spese 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 2023.

**(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 2022: 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.

**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.

<b>Fondo</b>	<b>Classe di Quote</b>	<b>Commissione di gestione massima (p.a.)</b>
<b>Muzinich Americayield Fund</b>	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 %

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
<b>Muzinich Americayield Fund (cont.)</b>	Quote R a distribuzione con copertura in CHF	1,50 %
	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 discrezionali con copertura in EUR	1,00 %
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,00 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	0,55 %
	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 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 %	
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>	Quote H ad accumulazione 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 S ad accumulazione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	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 S ad accumulazione con copertura in JPY	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 A a distribuzione con copertura in USD	1,00 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,55 %	

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
<b>Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund</b>	Quote H ad accumulazione 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 S discrezionali con copertura in EUR	0,55 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,00 %
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,00 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	0,55 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	0,65 %
	Quote H 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 S ad accumulazione con copertura in SEK	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 %
	<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF
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 G 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 T ad accumulazione con copertura in EUR		0,90 %
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 G 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 %

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)</b>	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	0,75 %
	Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	1,15 %
	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 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 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,45 %
	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 G 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 %	
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund</b>	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 EUR	0,50 %
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,80 %
	Quote H a distribuzione trimestrale 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 %

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)</b>	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	1,10 %
	Quote S discrezionali con copertura in GBP	0,50 %
	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 S a distribuzione con copertura in JPY	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 %
	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 %
<b>Muzinich Sustainable Credit Fund</b>	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,50 %
	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 a distribuzione con copertura in EUR	0,70 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,35 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,40 %
	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 %	
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund</b>	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 %

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)</b>	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote NJ 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 E ad accumulazione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	1,50 %
	Quote N a distribuzione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	0,65 %
	Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	0,65 %
	Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	0,65 %
	Quote E ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote N ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	1,15 %
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote NJ 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 %
	<b>Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund</b>	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF
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 %
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 EUR		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 %	

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
<b>Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)</b>	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 %
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund</b>	Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	1,35 %
	Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	n/a
	Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	0,65 %
	Quote H a distribuzione con copertura in AUD	0,65 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,35 %
	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 EUR	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 S a distribuzione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote X a distribuzione con copertura in EUR	n/a
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,05 %
	Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	0,25 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,29 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	n/a
	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 X a distribuzione con copertura in GBP	n/a	
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 %	

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)</b>	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 %
<b>Muzinich Asia Credit Opportunities Fund</b>	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,40 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	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 a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,40 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	0,40 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	1,00 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK	0,40 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,40 %	
<b>Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund</b>	Quote a distribuzione trimestrale per soci fond. con copertura in AUD	0,40 %
	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 A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,40 %
	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	1,50 %
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	n/a
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,40 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in JPY	0,40 %
<b>Muzinich European Credit Alpha Fund</b>	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 %

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
<b>Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)</b>	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	n/a
	Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in JPY	0,35 %
	Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	0,55 %
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
<b>Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund</b>	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,25 %
<b>Muzinich High Yield Bond 2024 Fund</b>	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,40 %
	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 %
<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund</b>	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 a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,15 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,25 %	
<b>Muzinich Dynamic Credit Income Fund</b>	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 S ad accumulazione con copertura in GBP	0,55 %
	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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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	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 %
	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 %

Per informazioni dettagliate sulle Classi di Quote lanciate e liquidate nel corso dell'esercizio, si rimanda alla nota 21 del bilancio.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 2023 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.

Al 30 novembre 2023 nessuna commissione di performance (2022: 952 426 USD) è stata fatturata ai Fondi Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich European Credit Alpha Fund (2022: 456 255 EUR). Questi importi sono inclusi alla voce «Altre spese» nel conto economico complessivo.

Gli importi dovuti a fine esercizio ammontavano a 103 852 USD (2022: 119 521 USD) per Muzinich LongShortCreditYield Fund e a 62 930 EUR (2022: 63 077 EUR) per Muzinich European Credit Alpha Fund.

Conformemente all'articolo 40(4) del Regolamento sugli OICVM della Banca centrale d'Irlanda, il periodo della Commissione di performance senza perequazione iniziato il 1° ottobre 2020 non è terminato il 31 dicembre 2020 ma il 31 dicembre 2021. La Commissione di performance senza perequazione contabilizzata era dovuta al Gestore degli investimenti alla fine del Periodo di performance (o, in caso di liquidazione di una Classe di Quote, alla data di liquidazione della Classe). Le Commissioni di performance senza perequazione contabilizzate durante il Periodo di performance rimangono non realizzate fino alla fine del Periodo di performance.

#### 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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Depositario (cont.)

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 2023 sono indicati nella seguente tabella:

Fondo	Valuta	Costi di transazione relativi alla custodia*	Commissioni di acquisto e vendita***
Muzinich Americayield Fund	USD	53 090	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR	40 755	9 311
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	USD	35 460	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR	107 499	349 475
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD	73 990	-
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR	39 247	3 842
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD	97 150	2 458
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD	66 755	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD	80 950	79 521
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD	36 810	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD	74 055	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR	55 391	9 657
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR	13 719	-
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR	15 104	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR	60 495	91 392
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD	33 600	3 952
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund**	EUR	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.

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 2022 sono indicati nella seguente tabella:

Fondo	Valuta	Costi di transazione relativi alla custodia*	Commissioni di acquisto e vendita****
Muzinich Americayield Fund	USD	55 330	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR	39 644	12 874
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund**	USD	41 785	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR	88 635	844 097
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD	69 335	-
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR	41 634	22 645

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Costi di transazione (cont.)

Fondo	Valuta	Costi di transazione relativi alla custodia*	Commissioni di acquisto e vendita ****
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD	117 919	4 915
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD	73 360	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD	87 915	52 646
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD	49 025	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD	78 210	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR	76 109	13 319
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR	19 104	-
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR	20 324	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR	58 954	96 634
Muzinich Dynamic Credit Income Fund***	USD	18 980	-

\* 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 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

\*\*\*\* 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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 3. Tassazione (cont.)

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).

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»).

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 4. Perequazione (cont.)

#### 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.

#### 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. Valore patrimoniale netto (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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### **6. Numero di Quote in circolazione et 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. 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.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

**6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)**

**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 rimborsi per ogni Classe di Quote in circolazione durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023.

<b>Muzinich Americayield Fund</b>	<b>30/11/2022</b>	<b>Sottoscrizioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>30/11/2023</b>
<b>Classe di Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>
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
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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

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 EUR	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
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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

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
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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione et 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 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
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 EUR	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 trimestrale 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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et 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 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
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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
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
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 EUR	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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione et 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 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
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	288 493	20 431	(102 071)	206 853
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	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 G1 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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

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
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 trimestrale 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. con 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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2024 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
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3 376 720	13 134	(359 297)	3 030 557

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione en EUR	435 885	969	(82 533)	354 321
Quote R ad accumulazione en EUR	48 553	-	(12 656)	35 897
Quote P a distribuzione en EUR	3 769 741	28 401	(360 351)	3 437 791
Quote R a distribuzione en 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 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et 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 Classi di Quote lanciate e liquidate nel corso dell'esercizio, si rimanda alla nota 21 del bilancio.

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 2022.

Muzinich Americayield Fund	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	22 980	22 140	(26 756)	18 364
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	25 229	1 903	(2 314)	24 818
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	221 528	2 075	(6 151)	217 452
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	52 381	-	(881)	51 500
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	27 584	-	(334)	27 250
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	27 481	11 999	(10 001)	29 479
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	570 133	309 278	(407 405)	472 006
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	22 762	8 104	(6 678)	24 188
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	70 799	43 858	(49 408)	65 249
Quote A discrezionali con copertura in EUR	636	-	-	636
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	4 486 128	384 387	(1 409 956)	3 460 559
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	72 590	30 288	(22 371)	80 507
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1 285	7	(199)	1 093
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	4 071	3 286	(2 229)	5 128
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1 107 000	-	(297 000)	810 000
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	215	-	(215)	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	16 287	28 441	(30 000)	14 728

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	3 318	4	(1 383)	1 939
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	102 044	7 133	(14 086)	95 091
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	18 071	1 003	(5 602)	13 472
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	131 210	25 371	(56 418)	100 163
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	638 341	-	638 341
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	721 730	266 454	(408 369)	579 815
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	211 119	12 873	(76 292)	147 700
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	551 518	90 023	(35 562)	605 979
Quote A a distribuzione con copertura in USD	582 571	113 837	(472 758)	223 650
Quote H a distribuzione con copertura in USD	678 062	248 552	(840 221)	86 393
Quote R a distribuzione con copertura in USD	148 270	13 543	(86 694)	75 119

Muzinich Europeyield Fund	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	123 083	9 931	(40 550)	92 464
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1 172 298	622 882	(1 011 799)	783 381
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 482 396	588 286	(1 102 660)	968 022
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	143 827	4 690	(28 559)	119 958
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	184 705	108 615	(138 862)	154 458
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	533 533	157 209	(79 627)	611 115
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1 344 267	1 717	(62 660)	1 283 324
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	6 004	100	(6 104)	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	9 990	595	(824)	9 761
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	22 348	2 341	-	24 689
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5 737	4 371	(741)	9 367
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	5 813	247	(1 070)	4 990
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1 230	-	-	1 230
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	27 720 797	-	(20 000 000)	7 720 797
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	180 728	857	(22 782)	158 803
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	237 368	4 750	(68 002)	174 116
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	247 363	45 969	(101 066)	192 266
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6 033	-	(426)	5 607
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	82 715	6 960	(17 265)	72 410
Quote A a distribuzione con copertura in USD	45 384	17 420	(62 575)	229
Quote S a distribuzione con copertura in USD	1 062	38	-	1 100

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	19 518	-	(18 438)	1 080
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	104 830	7 733	(59 666)	52 897
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	103 306	9 449	(81 662)	31 093
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	36 135	5 286	(4 700)	36 721
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	21 513	249	(7 555)	14 207

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* (cont.)	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote S discrezionali con copertura in EUR	302 166	-	-	302 166
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	76 845	157	(56 927)	20 075
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	2 403	1 764	(1 509)	2 658
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1 389	-	(1 030)	359
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	1 025	65	(1)	1 089
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	35 836 425	-	(27 500 000)	8 336 425
Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	38 596	-	-	38 596
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	4 369 395	2 805 696	(1 583 894)	5 591 197
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	576 999	529 334	(242 956)	863 377
Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	9 351	-	(4 108)	5 243
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	4 674	-	(3 068)	1 606
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	125 351	36 777	(123 717)	38 411
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 965	23 284	(7 979)	17 270

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	2 900 145	350 968	(1 490 799)	1 760 314
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	521 644	60 062	(135 767)	445 939
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	507 389	1 220 562	(204 576)	1 523 375
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1 341 853	165 006	(206 840)	1 300 019
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	13 200	2 522	(3 800)	11 922
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	6 071	55	(1 049)	5 077
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	26 368 406	5 770 543	(11 070 395)	21 068 554
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	2 699 888	1 485 189	(2 167 556)	2 017 521
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	79 709	15 125	(22 419)	72 415
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	15 854 085	9 402 715	(7 049 799)	18 207 001
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 116 624	280 676	(251 524)	1 145 776
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	16 175 063	3 460 675	(5 952 474)	13 683 264
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	362 967	46 829	(166 854)	242 942
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	3 000	820	(3 000)	820
Quote A discrezionali con copertura in EUR	355 814	6 534	(9 190)	353 158
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2 497 067	667 614	(551 772)	2 612 909
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	248 092	201 931	(71 803)	378 220
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	12 364	2 319	(6 773)	7 910
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	630 873	238 727	(174 778)	694 822
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	33 617	10 341	(4 056)	39 902
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 255 832	238 609	(373 209)	1 121 232
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	53 580	6 604	-	60 184
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	18 509	48 169	(3 771)	62 907
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	30 164	44 875	(7 601)	67 438
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	13 398	290	-	13 688
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	1 000 760	-	1 000 760
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	960 377	132 939	(399 870)	693 446

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	55 762	514 629	(507 742)	62 649
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	107 741	23 040	(14 131)	116 650
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	85 502	36 084	(11 112)	110 474
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	-	794	-	794
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	1 133 300	-	-	1 133 300
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	53 252	858	(29 542)	24 568
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	-	141	-	141
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	2 431 311	288 093	(1 264 224)	1 455 180
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	1 658 624	1 486 896	(1 293 897)	1 851 623
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	34 931	8 921	(33 108)	10 744
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 210 537	348 186	(891 937)	666 786
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	11 056	2 167	(4 669)	8 554
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	191 474	17 511	(66 098)	142 887
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6 296 675	917 497	(2 568 457)	4 645 715
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	3 894 937	522 002	(1 896 317)	2 520 622
Quote A a distribuzione con copertura in USD	491 293	166 704	(257 300)	400 697
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	115 605	47 341	(106 912)	56 034
Quote G a distribuzione con copertura in USD	12 416	16 902	(1 555)	27 763
Quote H a distribuzione con copertura in USD	721 101	113 728	(450 363)	384 466
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1 750	154	(149)	1 755
Quote R a distribuzione con copertura in USD	914 830	165 270	(421 940)	658 160
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	635 803	41 041	(332 052)	344 792
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	602	5 764	-	6 366

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	43 882	-	(29 086)	14 796
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	120 316	855	(36 787)	84 384
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	397 371	28 699	(253 886)	172 184
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	269 864	19 367	(31 050)	258 181
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	32 289	926	(25 775)	7 440
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	65 011	138 842	(17 232)	186 621
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1 079 070	299 195	(547 511)	830 754
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2 357 545	1 068 912	(1 406 017)	2 020 440
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	102 536	31 497	(29 619)	104 414
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1 126 654	1 130 399	(459 635)	1 797 418
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	680 017	589 250	(814 358)	454 909
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	378 944	3 000	(9 906)	372 038
Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	526 152	140 358	-	666 510
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	281 635	106 505	(134 337)	253 803
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	85 894	6 156	(12 014)	80 036
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	433 329	173 626	(56 295)	550 660
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	27 189	354	(1 177)	26 366

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	-	75 490	(2 123)	73 367
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	23 400	3 326	(2 827)	23 899
Quote S discrezionali con copertura in GBP	12	-	-	12
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	82 476	7 687	(11 336)	78 827
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	458 916	107 232	(262 992)	303 156
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	45 197	3 018	(4 488)	43 727
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	294 279	21 009	(287 051)	28 237
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	197 459 643	11 909 965	(209 369 608)	-
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	177 182	-	(6 740)	170 442
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	354 090	32 532	(25 918)	360 704
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	4 572	-	-	4 572
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 832 501	117 828	(952 963)	997 366
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	2 590 062	894 456	(1 793 710)	1 690 808
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	18 950	3 828	(11 891)	10 887
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 184	-	-	1 184
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 834 309	196 893	(694 175)	1 337 027
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	883 236	443 729	(643 249)	683 716
Quote A a distribuzione con copertura in USD	199 531	83 363	(42 516)	240 378
Quote H a distribuzione con copertura in USD	792 078	106 682	(643 163)	255 597
Quote R a distribuzione con copertura in USD	925 560	113 056	(416 406)	622 210
Quote S a distribuzione con copertura in USD	336 388	3 796	(59 271)	280 913

Muzinich Sustainable Credit Fund	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	5 732	293	(3 897)	2 128
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	383 668	108 348	(246 675)	245 341
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	218 121	54 900	(190 926)	82 095
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	54 017	1 158	(9 816)	45 359
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	33 328	1 247	(20 080)	14 495
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	100 830	1 000	(500)	101 330
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	170 162	-	(3 331)	166 831
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	112 535	91 788	(750)	203 573
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	8 764	9	(1 461)	7 312
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	252 905	11 096	(28 822)	235 179
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	606 775	55 668	(307 308)	355 135
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	187 480	41 377	(39 511)	189 346
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	19 529	-	(7 733)	11 796
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	23 172	-	(2 275)	20 897
Quote R a distribuzione con copertura in USD	48 730	10	(11 593)	37 147
Quote S a distribuzione con copertura in USD	2 756	1 426	(2)	4 180

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	105 331	7 321	(26 419)	86 233
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	327 410	69 807	(237 898)	159 319
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	44 115	10 414	(4 112)	50 417
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	1 151 430	299 568	(418 705)	1 032 293
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	3 210 894	450 128	(855 692)	2 805 330
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	119 394	32 711	(56 874)	95 231
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	513 393	285 305	(397 723)	400 975
Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	894	1 049	-	1 943
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	105 671	16 400	(33 865)	88 206
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	817 755	243 478	(227 597)	833 636
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	75 736	40 066	(15 558)	100 244
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	19 906	12 800	(4 463)	28 243
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	16 608	1 172	(8 780)	9 000
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	15 536	-	(2 862)	12 674
Quote N a distribuzione con copertura in GBP	1 269	54 778	-	56 047
Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	11 571 604 815	809 004 061	(12 380 608 876)	-
Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	-	2 035 011 299	(17 132 455)	2 017 878 844
Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	75 190	18 216	(90 601)	2 805
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	315 047	43 864	(112 927)	245 984
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	652 536	269 771	(136 873)	785 434
Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	14 096	5 732	(18 042)	1 786
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	15 762	30 495	(7 775)	38 482
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	500	78 824	(45 123)	34 201
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	376 668	116 698	(86 446)	406 920
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	34 047	7 950	(14 672)	27 325

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	82 204	1 160	(18 656)	64 708
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	291 942	47 419	(30 880)	308 481
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	30 834	373	(8 193)	23 014
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1 090 220	115 176	(637 685)	567 711
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	-	436 596	(301 135)	135 461
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2 653 673	889 041	(1 607 834)	1 934 880
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	92 518	6 586	(22 831)	76 273
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1 301 434	135 665	(613 639)	823 460
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1 540 871	516 286	(361 154)	1 696 003
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	20 665	5 759	(13 790)	12 634
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	579 637	487 951	(4 079)	1 063 509
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	11 929	14 531	(3 520)	22 940
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	86 801	475 795	(101 050)	461 546
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	26 116	9 497	(2 184)	33 429
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	5 150	21 551	(5 468)	21 233
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	22 233	14 732	(1 772)	35 193

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	749 400	543 302	(618 606)	674 096
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	-	72 834	(10 833)	62 001
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	531 818	531 447	(328 745)	734 520
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	785 463	89 909	(376 687)	498 685
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	13 465	-	(3 934)	9 531
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	390 227	91 474	(216 716)	264 985
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	1 667 483	321 879	(1 031 127)	958 235
Quote G a distribuzione con copertura in USD	13 899	38 638	(4 089)	48 448
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	13 344	-	(2 900)	10 444
Quote R a distribuzione con copertura in USD	2 115	13	(1 749)	379

Muzinich Global Tactical Credit Fund	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	11 099	2 223	(9 999)	3 323
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	1 797 632	28 788	(22 949)	1 803 471
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	450 000	9 440	(7 298)	452 142
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	5 500	-	-	5 500
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	7 249	3 707	(9 798)	1 158
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	70 426	21 020	(18 573)	72 873
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	63 277	279	(1 218)	62 338
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	4 010	6 200	-	10 210
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	201 214	22 859	(19 241)	204 832
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	322 310	46 985	(69 692)	299 603
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	128 738	16 282	(49 085)	95 935
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	592 362	-	(20 348)	572 014
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 105 531	76 535	(882 652)	299 414
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	73 119	-	(18 698)	54 421
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	414 295	43 347	(169 149)	288 493
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	129 278	19 215	(39 646)	108 847
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	180 295	48 667	(44 508)	184 454
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	36 311	7 916	(5 339)	38 888
Quote G1 a distribuzione con copertura in EUR	1 980 788	16 719	(256 282)	1 741 225
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	5 787	-	-	5 787
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	27 294	10 394	(4 516)	33 172
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	22 282	131 870	(25 572)	128 580
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	1 568 265	-	(205)	1 568 060
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	248	1 471	(502)	1 217
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	41 020	-	-	41 020
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	4 160	502 569	(318 761)	187 968
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	1 799 707	340 074	(402 025)	1 737 756
Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	282 504	-	(233 125)	49 379
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	321 925	274 743	(119 791)	476 877
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	644 995	-	(644 995)	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	2 017 275	745 944	(550 557)	2 212 662

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	4 418 395	2 182 049	(1 455 462)	5 144 982
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	340 583	54 470	(171 670)	223 383
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1 994 675	528 314	(832 474)	1 690 515
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	16 906	-	(16 906)	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	45 047	-	(5 006)	40 041
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	112 959	17 325	(83 637)	46 647
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	192 192	21 418	(54 386)	159 224
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	458 229	209 721	(219 277)	448 673
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	11 110	-	(1 498)	9 612
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	278 852	11 877	(96 639)	194 090
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	928 522	156 596	(190 725)	894 393
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	607 764	252 216	(403 705)	456 275
Quote G a distribuzione con copertura in USD	38 370	3 487	(3 746)	38 111
Quote H a distribuzione con copertura in USD	307 003	97 431	(87 634)	316 800
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	399	-	-	399
Quote R a distribuzione con copertura in USD	47 067	2 256	(11 764)	37 559
Quote S a distribuzione con copertura in USD	670 757	125 996	(283 647)	513 106

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	324 715	57 577	(293 206)	89 086
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	143 023	160 413	(168 066)	135 370
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	26 407	(22 112)	4 295
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	7 954	142	(2 513)	5 583
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	25 000	-	-	25 000
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	561 442	862 679	(632 999)	791 122
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	68 810	14 128	(65 887)	17 051
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	6 432 043	569 326	(3 787 192)	3 214 177
Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	3 249	-	3 249
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK	79 638	-	(74 306)	5 332
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	90 753	163 689	(135 660)	118 782
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	425 102	158 588	(220 913)	362 777
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	555 080	139 640	(639 627)	55 093

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	30/11/2021	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2022
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote a distribuzione trimestrale per soci fond. con copertura in AUD	334 204	387 447	(101 884)	619 767
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	854 955	91 646	(123 209)	823 392
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	370 456	51 838	(24 180)	398 114
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	863 848	558 549	(162 714)	1 259 683
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	229 652	183 902	(50 993)	362 561
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	455 891	218 086	(113 576)	560 401
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	10 867	159 937	(78 112)	92 692

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

<b>Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)</b>				
	<b>30/11/2021</b>	<b>Sottoscrizioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>30/11/2022</b>
<b>Classe di Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	459 205	116 585	(130 824)	444 966
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	28 294	34 260	(41 116)	21 438
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	990	-	-	990
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5 150	39 211	(12 341)	32 020
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	432 104	-	-	432 104
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	299 435	89 449	(96 203)	292 681
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in JPY	800 000	-	-	800 000

<b>Muzinich European Credit Alpha Fund</b>				
	<b>30/11/2021</b>	<b>Sottoscrizioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>30/11/2022</b>
<b>Classe di Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	1 204 461	106 160	(247 359)	1 063 262
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	669 976	325 593	(361 845)	633 724
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	51 864	8 407	(9 823)	50 448
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	109 810	31 849	(35 033)	106 626
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	262 417	67 317	(301 059)	28 675
Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	118 010	-	-	118 010
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	600 187	45 439	(44 221)	601 405
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	21 453	385	(20 250)	1 588

<b>Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund</b>				
	<b>30/11/2021</b>	<b>Sottoscrizioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>30/11/2022</b>
<b>Classe di Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	41 488	17	(8 985)	32 520
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1 831 985	1 668 951	(124 216)	3 376 720

<b>Muzinich High Yield Bond 2024 Fund</b>				
	<b>30/11/2021</b>	<b>Sottoscrizioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>30/11/2022</b>
<b>Classe di Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	250 923	219 719	(34 757)	435 885
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	54 903	-	(6 350)	48 553
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2 252 869	1 669 064	(152 192)	3 769 741
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	193 066	-	(6 140)	186 926

<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund</b>				
	<b>30/11/2021</b>	<b>Sottoscrizioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>30/11/2022</b>
<b>Classe di Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	53 640	54 593	(2 807)	105 426
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	561 603	43 713	(223 405)	381 911
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	2 463 390	1 989 062	(1 819 870)	2 632 582
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4 671 424	3 698 511	(5 030 408)	3 339 527
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	6 230	-	(4 930)	1 300
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	2 357 722	34 063	(488 474)	1 903 311

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)</b>				
	<b>30/11/2021</b>	<b>Sottoscrizioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>30/11/2022</b>
<b>Classe di Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	179 677	38 345	(27 522)	190 500
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	30 521	55 727	(25 842)	60 406
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	215 419	574 127	(117 722)	671 824
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	858 874	941 675	(599 321)	1 201 228
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	510 263	406 562	(508 029)	408 796
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	55 895	13 443	(35 618)	33 720
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 363 114	204 473	(968 160)	599 427
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	530 687	348 834	(106 009)	773 512
Quote H a distribuzione con copertura in USD	161 809	101 304	(139 513)	123 600

<b>Muzinich Dynamic Credit Income Fund**</b>				
	<b>30/11/2021</b>	<b>Sottoscrizioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>30/11/2022</b>
<b>Classe di Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	-	428 359	(96)	428 263
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	-	278 104	(31 710)	246 394
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	82	-	82
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	-	189 542	(6 965)	182 577
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	-	313 822	-	313 822
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	-	100 000	(203)	99 797
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	-	61 025	-	61 025

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

Per informazioni dettagliate sulle Classi di Quote lanciate e liquidate nel corso dell'esercizio, si rimanda alla nota 21 del bilancio.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
(Minus)/Plusvalenze 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)
Variazione netta del (deprezzamento) 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
Variazione netta delle plus/(minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(3 239 786)	62 923	(2 194 559)	98 836 801	(18 270 654)	(400 298)
(Minusvalenze) realizzate su strumenti 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
<b>Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>22 891 493</b>	<b>18 251 313</b>	<b>(8 741 387)</b>	<b>(59 226 320)</b>	<b>43 667 662</b>	<b>(320 327)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2023</b>						
Minusvalenze 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 del (deprezzamento) 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)
(Minusvalenze) realizzate su strumenti 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)
<b>Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>19 725 075</b>	<b>47 862 433</b>	<b>83 256 125</b>	<b>6 295 272</b>	<b>10 676 350</b>	<b>5 509 278</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* EUR
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2023</b>					
Plus/(Minus)valenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	(4 262 054)	(8 384 452)	5 406 685	(2 747 039)	(200 329)
Variazione 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
Variazione netta delle plus/(minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(679 160)	(332 820)	(1 924 400)	(2 201 347)	(1 025 488)
(Minusvalenze) realizzate su strumenti derivati	-	-	(690 917)	(193 506)	-
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	3 477 468	3 388 274	16 932 826	4 786 192	673 013
<b>Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>899 180</b>	<b>514 147</b>	<b>14 662 827</b>	<b>3 604 850</b>	<b>1 882 806</b>

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2022</b>						
Plus/(Minus)valenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	(69 003 353)	(51 107 646)	(15 713 249)	142 689 042	(63 449 542)	(127 331)
Variazione netta del deprezzamento non realizzato su investimenti durante l'esercizio	(89 774 188)	(34 181 154)	(11 287 924)	(397 293 487)	(96 925 248)	(16 723 022)
Variazione netta delle plus/(minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	44 217 236	(1 670 716)	9 437 407	86 360 866	57 056 261	5 459 476
(Minusvalenze) realizzate su strumenti derivati	(144 933)	(34 931)	-	(11 743 460)	(93 854)	(167 822)
Plus/(Minus)valenze realizzate su contratti a di cambio a termine	(118 127 898)	6 884 001	(20 817 203)	(562 193 615)	(160 657 815)	(14 734 400)
<b>Minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(232 833 136)</b>	<b>(80 110 446)</b>	<b>(38 380 969)</b>	<b>(742 180 654)</b>	<b>(264 070 198)</b>	<b>(26 293 099)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2022</b>						
Minusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	(36 583 272)	(93 512 016)	(236 072 895)	(79 119 363)	(53 360 294)	(16 157 280)
Variazione netta del (deprezzamento) non realizzato su investimenti durante l'esercizio	(50 959 872)	(73 589 825)	(117 914 840)	(41 019 147)	(50 183 440)	(18 570 481)
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	24 526 059	25 178 110	129 442 444	12 692 937	12 820 004	6 348 576
Minusvalenze realizzate su strumenti derivati	(11 877 648)	-	(6 216 060)	-	-	(2 644 856)
(Minus)/Plusvalenze realizzate su contratti a di cambio a termine	(138 418 967)	(110 067 142)	(283 370 379)	(35 627 754)	(39 625 955)	(6 481 181)
<b>Minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(213 313 700)</b>	<b>(251 990 873)</b>	<b>(514 131 730)</b>	<b>(143 073 327)</b>	<b>(130 349 685)</b>	<b>(37 505 222)</b>

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund** USD
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2022</b>				
(Minus)/Plusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	(771 577)	(470 555)	(2 928 812)	(1 844 416)
Variazione netta del (deprezzamento) non realizzato su investimenti durante l'esercizio	(9 110 222)	(14 918 025)	(21 757 026)	(1 355 908)
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	3 921 310	3 655 673	24 496 840	3 000 283
(Minusvalenze) realizzate su strumenti derivati	-	-	(148 527)	(162 601)
(Minusvalenze) realizzate su contratti a di cambio a termine	(11 444 169)	(11 354 547)	(62 831 260)	(4 263 415)
<b>(Minusvalenze) nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(17 404 658)</b>	<b>(23 087 454)</b>	<b>(63 168 785)</b>	<b>(4 626 057)</b>

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 8. Proventi da interessi

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
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
	<b>54 774 442</b>	<b>35 877 185</b>	<b>11 030 016</b>	<b>389 184 429</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
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
	<b>88 222 498</b>	<b>6 326 160</b>	<b>39 610 743</b>	<b>52 640 362</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
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
	<b>99 034 939</b>	<b>9 540 915</b>	<b>20 782 849</b>	<b>18 005 811</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
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
	<b>13 795 542</b>	<b>18 833 216</b>	<b>46 320 489</b>	<b>8 247 812</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 8. Proventi da interessi (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* EUR
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2023</b>	
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	3 8552,7 289
Interessi bancari	84 771
	<b>3 940 060</b>

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

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2022</b>				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	56 890 970	29 096 499	8 149 345	309 011 527
Interessi bancari	20 130	2 280	10 531	205 758
	<b>56 911 100</b>	<b>29 098 779</b>	<b>8 159 876</b>	<b>309 217 285</b>

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2022</b>				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	88 543 217	5 615 568	50 777 586	50 285 427
Interessi bancari	47 110	7 718	402 986	65 212
	<b>88 590 327</b>	<b>5 623 286</b>	<b>51 180 572</b>	<b>50 350 639</b>

	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2022</b>				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	74 970 397	26 136 187	22 806 271	12 732 239
Interessi bancari	81 768	5 834	41 293	18 153
	<b>75 052 165</b>	<b>26 142 021</b>	<b>22 847 564</b>	<b>12 750 392</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 8. Proventi da interessi (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2022	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund** USD
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	9 277 926	13 555 367	19 358 509	2 728 490
Interessi bancari	16 725	16 924	32 331	27 074
	<b>9 294 651</b>	<b>13 572 291</b>	<b>19 390 840</b>	<b>2 755 564</b>

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

### 9. Spese

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Commissioni di gestione	(7 375 523)	(5 595 169)	(1 214 068)	(56 620 392)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	167 696	-
Commissioni di amministrazione	(462 445)	(289 584)	(179 301)	(2 567 919)
<b>Altre spese</b>				
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)
<b>Totale spese</b>	<b>(8 790 703)</b>	<b>(6 660 973)</b>	<b>(1 657 189)</b>	<b>(68 815 538)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 9. Spese (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Commissioni di gestione	(11 770 217)	(1 003 739)	(5 489 406)	(6 492 533)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	276 206	-	-
Commissioni di amministrazione	(776 246)	(190 236)	(395 184)	(515 945)
<b>Altre spese</b>				
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)
<b>Totale spese</b>	<b>(14 347 186)</b>	<b>(1 307 029)</b>	<b>(8 297 607)</b>	<b>(8 421 418)</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Commissioni di gestione	(11 633 786)	(910 213)	(1 450 828)	(1 658 528)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	352 453	1 149	-	-
Commissioni di amministrazione	(1 077 661)	(156 801)	(181 396)	(111 983)
<b>Altre spese</b>				
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)
<b>Totale spese</b>	<b>(15 727 390)</b>	<b>(1 419 197)</b>	<b>(2 342 540)</b>	<b>(2 546 099)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 9. Spese (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund** USD
<b>Commissioni di gestione</b>	<b>(3 810 630)</b>	<b>(5 211 402)</b>	<b>(3 178 345)</b>	<b>(522 832)</b>
<b>Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>573 099</b>	<b>238 795</b>
<b>Commissioni di amministrazione</b>	<b>(66 521)</b>	<b>(78 502)</b>	<b>(328 121)</b>	<b>(57 539)</b>
<b>Altre spese</b>				
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)
<b>Totale spese</b>	<b>(4 504 015)</b>	<b>(6 041 881)</b>	<b>(4 040 619)</b>	<b>(769 444)</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* EUR
<b>Commissioni di gestione</b>	<b>(494 950)</b>
<b>Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti</b>	<b>-</b>
<b>Commissioni di amministrazione</b>	<b>(90 501)</b>
<b>Altre spese</b>	
Spese di revisione contabile	(26 933)
Altro (incluse spese di costituzione)	(180 715)
	(207 648)
<b>Totale spese</b>	<b>(793 099)</b>

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 9. Spese (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2022	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Commissioni di gestione	(9 117 045)	(5 929 963)	(1 122 238)	(65 857 341)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	314 748	-
Commissioni di amministrazione	(564 833)	(367 057)	(299 600)	(2 946 126)
<b>Altre spese</b>				
Spese di revisione contabile	(10 984)	(16 172)	(12 893)	(30 210)
Altro (incluse spese di costituzione)	(623 680)	(611 793)	(271 036)	(8 143 945)
	(634 664)	(627 965)	(283 929)	(8 174 155)
<b>Totale spese</b>	<b>(10 316 542)</b>	<b>(6 924 985)</b>	<b>(1 391 019)</b>	<b>(76 977 622)</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2022	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Commissioni di gestione	(15 024 336)	(1 224 890)	(9 270 773)	(8 056 865)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	243 344	-	-
Commissioni di amministrazione	(909 976)	(233 949)	(561 980)	(576 301)
<b>Altre spese</b>				
Spese di revisione contabile	(32 007)	(17 663)	(11 628)	(10 115)
Altro (incluse spese di costituzione)	(1 361 211)	(350 271)	(1 910 268)	(1 088 822)
	(1 393 218)	(367 934)	(1 921 896)	(1 098 937)
<b>Totale spese</b>	<b>(17 327 530)</b>	<b>(1 583 429)</b>	<b>(11 754 649)</b>	<b>(9 732 103)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 9. Spese (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2022	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Commissioni di gestione	(12 181 895)	(1 487 375)	(1 856 212)	(1 837 775)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	305 521	-	-	-
Commissioni di amministrazione	(1 221 822)	(209 753)	(244 884)	(153 187)
<b>Altre spese</b>				
Spese di revisione contabile	(24 321)	(15 000)	(14 187)	(13 063)
Altro (incluse spese di costituzione)	(1 984 823)	(325 368)	(606 212)	(962 667)
	(2 009 144)	(340 368)	(620 399)	(975 730)
<b>Totale spese</b>	<b>(15 107 340)</b>	<b>(2 037 496)</b>	<b>(2 721 495)</b>	<b>(2 966 692)</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2022	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund** USD
Commissioni di gestione	(2 908 783)	(4 224 245)	(2 652 000)	(205 548)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	728 804	72 702
Commissioni di amministrazione	(68 450)	(64 464)	(299 546)	(11 015)
<b>Altre spese</b>				
Spese di revisione contabile	(34 589)	(34 588)	(21 951)	(28 638)
Altro (incluse spese di costituzione)	(343 388)	(406 117)	(846 279)	(113 952)
	(377 977)	(440 705)	(868 230)	(142 590)
<b>Totale spese</b>	<b>(3 355 210)</b>	<b>(4 729 414)</b>	<b>(3 090 972)</b>	<b>(286 451)</b>

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

#### Spese di revisione contabile

Le spese e commissioni (IVA escl.) pagate ai revisori indipendenti Deloitte Ireland LLP per gli esercizi finanziari chiusi il 30 novembre 2023 e il 30 novembre 2022 riguardano 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 2023 o per quello chiuso il 30 novembre 2022.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2023</b>				
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)
	<b>(24 703 202)</b>	<b>(2 859 637)</b>	<b>(1 226 989)</b>	<b>(27 187 284)</b>

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2023</b>				
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)
	<b>(16 337 552)</b>	<b>(3 487 610)</b>	<b>(1 067 100)</b>	<b>(6 417 686)</b>

	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2023</b>				
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)
	<b>(42 718 851)</b>	<b>(4 330 143)</b>	<b>(7 344 335)</b>	<b>(2 066 559)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 10. Distribuzioni (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2023</b>				
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)
	<b>(5 964 552)</b>	<b>(8 151 066)</b>	<b>(12 749 863)</b>	<b>(551 493)</b>

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* Esercizio chiuso il 30 novembre 2023EUR
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.

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2022</b>				
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(15 829 976)	(1 645 336)	(783 053)	(14 759 223)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(18 396 949)	(1 742 169)	(998 776)	(12 999 900)
Reddito generato dalla creazione di Quote	1 390 959	8 904	13 455	1 894 524
Reddito versato per rimborso Quote	(5 007 028)	(118 987)	(534 717)	(1 817 740)
	<b>(37 842 994)</b>	<b>(3 497 588)</b>	<b>(2 303 091)</b>	<b>(27 682 339)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 10. Distribuzioni (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2022	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(9 743 273)	(1 901 142)	(635 696)	(2 618 657)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(10 160 319)	(1 837 207)	(245 058)	(3 210 099)
Reddito generato dalla creazione di Quote	1 672 518	141 598	45 943	483 133
Reddito versato per rimborso Quote	(2 255 389)	(187 844)	(345 999)	(702 953)
	<b>(20 486 463)</b>	<b>(3 784 595)</b>	<b>(1 180 810)</b>	<b>(6 048 576)</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2022	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(22 618 116)	(4 453 575)	(4 871 368)	(1 062 440)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(29 510 845)	(2 942 071)	(3 610 155)	(1 330 742)
Reddito generato dalla creazione di Quote	3 546 930	950 180	767 612	149 019
Reddito versato per rimborso Quote	(3 351 101)	(602 875)	(717 363)	(483)
	<b>(51 933 132)</b>	<b>(7 048 341)</b>	<b>(8 431 274)</b>	<b>(2 244 646)</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2022	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund** USD
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(2 175 125)	(2 757 604)	(5 691 079)	-
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(1 709 655)	(2 332 351)	(6 577 849)	-
Reddito generato dalla creazione di Quote	-	-	1 411 595	-
Reddito versato per rimborso Quote	-	-	(1 208 570)	-
	<b>(3 884 780)</b>	<b>(5 089 955)</b>	<b>(12 065 903)</b>	-

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

Tutti gli altri Fondi avevano in circolazione solo Quote ad accumulazione. Pertanto su tali Fondi non sono state pagate distribuzioni.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Alla fine dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2023, il saldo delle liquidità in banca è detenuto da State Street Bank and Trust (2022: State Street Bank and Trust). Al 30 novembre 2023, State Street Bank and Trust presenta un rating a lungo termine di AA- (2022: 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 sottoscrizioni/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.

Al 30 novembre 2023	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
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
	<b>17 018 142</b>	<b>11 498 934</b>	<b>2 077 880</b>	<b>34 259 999</b>

Al 30 novembre 2023	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
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	-
	<b>47 496 648</b>	<b>734 542</b>	<b>38 509 194</b>	<b>5 712 390</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Al 30 novembre 2023	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
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
	<b>40 759 621</b>	<b>1 060 296</b>	<b>1 465 000</b>	<b>21 916 960</b>

Al 30 novembre 2023	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
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
	<b>23 902 261</b>	<b>30 957 661</b>	<b>14 623 350</b>	<b>887 365</b>

Al 30 novembre 2023	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR
Liquidità in banca	617 717
	<b>617 717</b>

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
<b>Al 30 novembre 2022</b>				
Liquidità in banca	15 707 798	22 575 437	4 182 856	311 567 566
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	508 233	564 571	-	47 084 497
	<b>16 216 031</b>	<b>23 140 008</b>	<b>4 182 856</b>	<b>358 652 063</b>

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
<b>Al 30 novembre 2022</b>				
Liquidità in banca	28 322 418	2 081 603	28 167 283	73 481 776
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	3 254 602	1 922 113	-	32 912
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays Bank	-	-	3 145 001	-
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	25 433 116	-
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	767 425	-
Liquidità detenute in garanzia presso Goldman Sachs	-	-	695 083	-
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	4 483 628	-
	<b>31 577 020</b>	<b>4 003 716</b>	<b>62 691 536</b>	<b>73 514 688</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Al 30 novembre 2022	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Liquidità in banca	41 910 495	4 814 595	21 037 572	8 370 528
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	4 875 831	-	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays Bank	-	-	-	9 685
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	-	2 398 011
Liquidità detenute in garanzia presso Credit Suisse	-	-	-	436 302
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	-	5 299 532
Liquidità detenute in garanzia presso Goldman Sachs	-	-	-	255 498
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan Chase	-	-	-	25 343
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	-	627 561
	<b>46 786 326</b>	<b>4 814 595</b>	<b>21 037 572</b>	<b>17 422 460</b>

Al 30 novembre 2022	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund** USD
Liquidità in banca	17 833 420	19 332 989	83 676 532	2 970 030
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	-	192 600	415 112
	<b>17 833 420</b>	<b>19 332 989</b>	<b>83 869 132</b>	<b>3 385 142</b>

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 12. Crediti

Al 30 novembre 2023	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
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
	<b>16 113 812</b>	<b>18 693 287</b>	<b>4 234 968</b>	<b>356 422 415</b>

Al 30 novembre 2023	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
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	-	-
	<b>51 965 496</b>	<b>1 738 872</b>	<b>34 528 329</b>	<b>37 375 762</b>

Al 30 novembre 2023	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
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	-	-	-
	<b>103 596 643</b>	<b>1 856 442</b>	<b>4 786 605</b>	<b>6 501 663</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 12. Crediti (cont.)

Al 30 novembre 2023	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
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
	<b>2 744 256</b>	<b>4 093 869</b>	<b>31 315 644</b>	<b>3 219 044</b>

Al 30 novembre 2023	Muzinich Fixed Maturity 2027 Fund* EUR
Proventi da interessi maturati	2 302 036
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	8 556 482
	<b>10 858 518</b>

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

Al 30 novembre 2022	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Proventi da interessi maturati	13 229 330	7 483 409	1 770 326	119 015 544
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	547 594	4 828 549	53 416	67 006 619
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	2 154 561	10 531 424	1 308 996	23 258 697
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	-	43 394	-
	<b>15 931 485</b>	<b>22 843 382</b>	<b>3 176 132</b>	<b>209 280 860</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 12. Crediti (cont.)

Al 30 novembre 2022	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Proventi da interessi maturati	22 864 111	1 899 015	12 652 144	12 001 796
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	3 582 112	1 347	1 089 566	33 961 676
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	13 434 083	-	26 308 699	4 954 497
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	32 435	-	-
	<b>39 880 306</b>	<b>1 932 797</b>	<b>40 050 409</b>	<b>50 917 969</b>

Al 30 novembre 2022	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Proventi da interessi maturati	20 019 128	2 074 267	5 346 832	4 226 169
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	3 725 320	268 934	758 759	60 567
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	59 427 961	1 945 438	832 938	6 036 555
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	21 761	879	-	-
	<b>83 194 170</b>	<b>4 289 518</b>	<b>6 938 529</b>	<b>10 323 291</b>

Al 30 novembre 2022	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Proventi da interessi maturati	3 248 515	4 592 663	10 661 545	1 815 979
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	2 693 366	3 333 911	14 007 231	239 369
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	1 373 037	2 109 504	1 516 049	350 292
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	399 059	89 384	8 178
	<b>7 314 918</b>	<b>10 435 137</b>	<b>26 274 209</b>	<b>2 413 818</b>

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 13. Debiti

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
<b>Al 30 novembre 2023</b>				
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)
	<b>(26 081 839)</b>	<b>(16 704 851)</b>	<b>(2 261 012)</b>	<b>(228 107 991)</b>

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
<b>Al 30 novembre 2023</b>				
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)	-
	<b>(70 354 041)</b>	<b>(417 752)</b>	<b>(48 216 352)</b>	<b>(12 477 435)</b>

	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
<b>Al 30 novembre 2023</b>				
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)
	<b>(93 807 434)</b>	<b>(562 718)</b>	<b>(3 314 821)</b>	<b>(7 510 603)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 13. Debiti (cont.)

Al 30 novembre 2023	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
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)
	<b>(12 699 562)</b>	<b>(16 686 736)</b>	<b>(10 804 670)</b>	<b>(704 584)</b>

Al 30 novembre 2023	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* EUR
Ratei passivi	(293 076)
	<b>(293 076)</b>

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

Al 30 novembre 2022	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Ratei passivi	(2 669 441)	(745 289)	(252 271)	(8 247 528)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(522 073)	(519 171)	(69 143)	(174 237 974)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(850 000)	(11 990 539)	(179 675)	(71 416 389)
Proventi da swap dovuti	-	-	-	(3 901 099)
	<b>(4 041 514)</b>	<b>(13 254 999)</b>	<b>(501 089)</b>	<b>(257 802 990)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 13. Debiti (cont.)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund	Muzinich Sustainable Credit Fund	Muzinich LongShortCredit Yield Fund	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund
Al 30 novembre 2022	USD	EUR	USD	USD
Ratei passivi	(1 806 937)	(288 574)	(1 245 876)	(1 061 216)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(7 608 445)	(181 569)	(10 477 535)	(1 115 402)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(10 135 274)	-	(17 557 802)	(17 590 736)
Proventi da swap dovuti	-	(58 517)	(606 099)	-
	<b>(19 550 656)</b>	<b>(528 660)</b>	<b>(29 887 312)</b>	<b>(19 767 354)</b>

	Muzinich Global Tactical Credit Fund	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Muzinich European Credit Alpha Fund
Al 30 novembre 2022	USD	USD	USD	EUR
Ratei passivi	(1 756 742)	(244 895)	(451 049)	(347 211)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(2 611 778)	(50 519)	(727 822)	(502 599)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(37 164 273)	(2 597 430)	(2 033 770)	(9 933 078)
Proventi da swap dovuti	-	-	-	(314 938)
	<b>(41 532 793)</b>	<b>(2 892 844)</b>	<b>(3 212 641)</b>	<b>(11 097 826)</b>

	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Muzinich Dynamic Credit Income Fund
Al 30 novembre 2022	EUR	EUR	EUR	USD
Ratei passivi	(532 236)	(1 011 314)	(503 557)	(97 700)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(145 171)	(65 440)	(4 020 013)	(159 481)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(7 366 457)	(9 091 260)	(24 222 005)	(741 709)
Proventi da swap dovuti	-	-	(195 055)	-
	<b>(8 043 864)</b>	<b>(10 168 014)</b>	<b>(28 940 630)</b>	<b>(998 890)</b>

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

Le transazioni e altri debiti sono da pagare a varie date entro tre mesi, conformemente alle abituali condizioni di credito del fornitore.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 14. Gestione efficace 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.

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. Le spese 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 2023 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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 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:

30/11/2023	Tassi	30/11/2022	Tassi
CHF	0,9488	CHF	0,9810
GBP	0,8619	GBP	0,8646
HKD	8,5218	HKD	8,0369
JPY	161,3028	JPY	143,6773
NOK	11,7608	NOK	10,2668
SEK	11,4335	SEK	10,9800
SGD	1,4562	SGD	1,4109
USD	1,0911	USD	1,0296

Gli investimenti e altre attività e passività in valute diverse dal dollaro americano sono stati convertiti ai seguenti tassi alla fine dell'esercizio:

30/11/2023	Tassi	30/11/2022	Tassi
AUD	1,5082	AUD	1,4932
CAD	1,3559	CAD	1,3557
CHF	0,8696	CHF	0,9528
EUR	0,9165	EUR	0,9712
GBP	0,7899	GBP	0,8397
JPY	147,8350	JPY	139,5400
NOK	10,7788	NOK	9,9712
SEK	10,4789	SEK	10,6638
SGD	1,3346	SGD	1,3703

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 16. Operazioni con parti correlate

Al 30 novembre 2023 e 30 novembre 2022, la Società di Gestione del Trust ha percepito i seguenti importi dai Fondi per i servizi prestati:

Fondo	Esercizio chiuso il 30/11/2023	Esercizio chiuso il 30/11/2022
Muzinich Americayield Fund	USD7 375 523	USD9 117 045
Muzinich Europeyield Fund	EUR5 595 169	EUR5 929 963
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	USD1 214 068	USD1 122 238
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR56 620 392	EUR65 857 341
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD11 770 217	USD15 024 336
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR1 003 739	EUR1 224 890
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD5 489 406	USD9 270 773
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD6 492 533	USD8 056 865
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD11 633 786	USD12 181 895
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD910 213	USD1 487 375
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD1 450 828	USD1 856 212
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR1 658 528	EUR1 837 775
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR3 810 630	EUR2 908 783
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR5 211 402	EUR4 224 245
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR3 178 345	EUR2 652 000
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD522 832	USD205 548
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	EUR494 950	-

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

Al 30 novembre 2023 e al 30 novembre 2022, i Fondi dovevano i seguenti importi alla Società di Gestione:

Fondo	30/11/2023	30/11/2022
Muzinich Americayield Fund	USD568 381	USD600 694
Muzinich Europeyield Fund	EUR462 833	EUR409 037
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	USD90 317	USD74 311
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR4 079 484	EUR4 785 269
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD844 287	USD1 036 441
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR73 922	EUR88 054
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD287 461	USD628 069
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD454 130	USD547 740
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD879 853	USD889 841
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD63 470	USD69 104
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD83 691	USD137 960
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR133 988	EUR131 423
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR297 338	EUR304 436
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR399 690	EUR415 967
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR238 628	EUR213 983
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD39 708	USD43 343
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	EUR116 234	-

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 16. Operazioni con parti correlate (cont.)

#### Gestore degli investimenti

Al 30 novembre 2023 e 30 novembre 2022, la società collegata Muzinich & Co. Limited, Gestore degli Investimenti e Agente amministrativo nel Regno Unito del Trust, deteneva le seguenti Quote:

Fondo		30/11/2023	30/11/2022
Muzinich Americayield Fund	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	100
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	7 131	14 669
Muzinich Europeyield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	7 662	14 963
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	100*	-
	Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	7 720 797*
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	100*	1 100*
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	-	1 071
	Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	8 336 425*
	Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	1 000*	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	100	100
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	100	100
	Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	112	108
	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	111	107
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	828*	794*
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	147*	141*
	Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	112	108
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	115	109
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	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 ad accumulazione con copertura in USD	4 883	18 210
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	100	100
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	100	100
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	100	100
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	111	108
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	985
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	23 692	33 728
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 000*	1 000
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in JPY	-	800 000*
Muzinich European Credit Alpha Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in JPY	-	10 000 000*
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	82*
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	100	100
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	89 928*	99 797*

\* Queste partecipazioni rappresentano tutte le Quote emesse per la Classe rilevante.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 16. Operazioni con parti correlate (cont.)

#### 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 2023 non è stata fatturata nessuna commissione di performance (2022: 952 426 USD) ai Fondi Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich European Credit Alpha Fund (2022: 456 255 EUR).

Gli importi dovuti a fine esercizio a titolo di commissione di performance ammontano a 103 852 USD (2022: 119 521 USD) per Muzinich LongShortCreditYield Fund, a 62 930 EUR (2022: 63 077 EUR) per Muzinich European Credit Alpha Fund e a 35 000 EUR per Muzinich Global Fixed Maturity 2027 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

Mark Clark è amministratore del Gestore degli Investimenti nonché dipendente e amministratore del Subgestore degli Investimenti dei Fondi.

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.

Mark Clark ha dato le dimissioni da amministratore della Società di Gestione il 3 ottobre 2022. Alla stessa data, Katharine Laing, dipendente del Gestore degli Investimenti, è stata nominata amministratrice della Società di Gestione.

Nel corso dell'esercizio 2023 sono stati pagati onorari agli amministratori per importo di 52 369 EUR (30 novembre 2022: 46 053 EUR). Al 30 novembre 2023, agli amministratori non era dovuto alcun importo (30 novembre 2022: zero).

#### Transazioni

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2023, è stata effettuata una transazione in natura in cui degli asset da due mandati di gestione separati dal Gestore degli Investimenti sono stati trasferiti nella Classe di Quote G ad accumulazione G con copertura in USD di Muzinich Americayield Fund con data di valore al 10 gennaio 2023.

#### Investimenti incrociati

Al 30 novembre 2023, Muzinich Enhancedyield Short Term Fund aveva venduto la sua partecipazione in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di 26 906 263 EUR e la sua partecipazione in Muzinich European Credit Alpha Fund per un importo di 8 355 850 EUR. Al 30 novembre 2022, Muzinich Enhancedyield Short Term Fund deteneva 263 377 Quote in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di 26 799 382 EUR valutato al fair value, ovvero 4,29 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund, e deteneva 68 000 Quote in Muzinich European Credit Alpha Fund per un importo di 7 976 400 EUR valutato al fair value, ovvero 0,45 % delle Quote di Muzinich European Credit Alpha Fund.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 16. Operazioni con parti correlate (cont.)

#### Investimenti incrociati (cont.)

Al 30 novembre 2023, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund deteneva 55 351 Quote in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di 6 156 103 USD valutato al fair value, ovvero 1,94 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (2022: 55 351 Quote in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di 5 799 091 USD valutato al fair value, ovvero 0,90% delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund).

Al 30 novembre 2023, Muzinich LongShortCreditYield Fund deteneva 50 010 Quote in Muzinich European Credit Alpha Fund per un importo di 6 883 492 USD valutato al fair value, ovvero 1,03% delle Quote di Muzinich European Credit Alpha Fund (2022: 50 010 Quote in Muzinich European Credit Alpha Fund per un importo di 6 040 104 USD valutato al fair value, ovvero 0,33% delle Quote di Muzinich European Credit Alpha Fund).

Al 30 novembre 2023, Muzinich Global Tactical Credit Fund deteneva 113 377 Quote in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di 12 609 758 USD valutato al fair value, ovvero 3,98 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (2022: 113 377 Quote in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di 11 878 478 USD valutato al fair value, ovvero 1,85% delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund, e deteneva 61 025 Quote in Muzinich Dynamic Credit Income Fund per un importo di 6 446 720 USD valutato al fair value, ovvero 5,75% delle Quote di Muzinich Dynamic Credit Income Fund (2022: 61 025 Quote in Muzinich Dynamic Credit Income Fund per un importo di 6 053 717 USD valutato al fair value, ovvero 4,58% delle Quote di Muzinich Dynamic Credit Income Fund).

### 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 ShortDurationHigh Yield Fund	Obbligazioni societarie in USD negoziate su borse riconosciute.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
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.
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 2024 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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich High Yield Bond 2024 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.

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

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 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.
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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
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 ShortDurationHigh Yield 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.
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	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).

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	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.
Muzinich European Credit Alpha Fund	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.
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	Il Fondo investe in obbligazioni societarie ad alto rendimento (vale a dire di categoria inferiore a investment grade) e/o in obbligazioni societarie con rating investment grade, attribuito da Standard and Poor's, Moody's e/o Fitch (l'«agenzia di rating»), o di 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 nelle obbligazioni societarie di rating inferiore a B3/B- non devono superare il 7,5% del NAV del Fondo. L'allocazione tra i titoli ad alto rendimento e i titoli investment grade, così come tra le varie regioni, è definita principalmente sulla base di una valutazione del valore relativo sull'insieme dei mercati mondiali del credito.
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	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 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.
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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

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

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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (i) Rischio di prezzo (cont.)

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 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.

	30/11/2023	30/11/2022
	USD	USD
<b>Muzinich Americayield Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	716 619 762	860 098 347
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	698 373 981	817 559 694
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	34 918 699	40 877 985
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	681 701 063	819 220 362
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	751 538 461	900 976 332

	30/11/2023	30/11/2022
	EUR	EUR
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	632 454 540	574 095 597
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	588 864 715	536 926 606
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	29 443 236	26 846 330
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	603 011 304	547 249 267
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	661 897 776	600 941 927

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (i) *Rischio di prezzo (cont.)*

	30/11/2023 USD	30/11/2022 USD
<b>Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	168 911 991	132 676 98
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	158 266 089	122 933 720
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	7 913 304	6 146 686
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	160 998 687	126 530 299
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	176 825 295	138 823 671
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>		
	30/11/2023 EUR	30/11/2022 EUR
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	8 381 569 198	10 263 897 623
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	8 138 351 566	9 400 619 114
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	406 917 578	470 030 956
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	7 974 651 620	9 793 866 667
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	8 788 486 776	10 733 928 579
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund</b>		
	30/11/2023 USD	30/11/2022 USD
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 303 153 098	1 591 010 105
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	1 163 221 439	1 392 631 054
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	58 161 072	69 631 553
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	1 244 992 026	1 521 378 552
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	1 361 314 170	1 660 641 658

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022
	EUR	EUR
<b>Muzinich Sustainable Credit Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	139 757 613	165 707 318
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	135 763 135	149 753 084
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	6 788 157	7 487 654
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	132 969 456	158 219 664
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	146 545 770	173 194 972

	30/11/2023	30/11/2022
	USD	USD
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	362 254 628	868 740 847
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	270 523 770	767 359 280
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	13 526 189	38 367 964
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	348 728 439	830 372 883
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	375 780 817	907 108 811

	30/11/2023	30/11/2022
	USD	USD
<b>Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	868 559 932	1 078 998 523
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	791 358 566	916 422 568
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	39 567 928	45 821 128
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	828 992 004	1 033 177 395
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	908 127 860	1 124 819 651

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2023 USD	30/11/2022 USD
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	2 159 531 199	2 337 704 209
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	1 752 134 653	1 732 992 411
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	87 606 733	86 649 621
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	2 071 924 466	2 251 054 588
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	2 247 137 932	2 424 353 830

	30/11/2023 USD	30/11/2022 USD
<b>Muzinich Asia Credit Opportunities Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	137 155 863	161 913 025
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	131 592 709	146 139 909
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	6 579 635	7 306 995
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	130 576 228	154 606 030
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	143 735 498	169 220 020

	30/11/2023 USD	30/11/2022 USD
<b>Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	248 418 662	439 938 644
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	241 072 905	401 151 710
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	12 053 645	20 057 586
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	236 365 017	419 881 058
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	260 472 307	459 996 230

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022
	EUR	EUR
<b>Muzinich European Credit Alpha Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	311 758 794	305 346 096
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	275 447 712	280 135 360
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	13 772 386	14 006 768
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	297 986 408	291 339 328
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	325 531 180	319 352 864
<b>Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	276 557 409	304 303 157
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	255 195 083	280 465 531
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	12 759 754	14 023 277
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	263 797 655	290 279 880
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	289 317 163	318 326 434
<b>Muzinich High Yield Bond 2024 Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	370 032 493	407 347 086
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	341 568 798	376 125 029
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	17 078 440	18 806 251
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	352 954 053	388 540 835
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	387 110 933	426 153 337

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2023	30/11/2022
	EUR	EUR
<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 100 256 230	1 212 689 357
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	1 053 329 077	1 119 728 323
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	52 666 454	55 986 416
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	1 047 589 776	1 156 702 941
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	1 152 922 684	1 268 675 773

	30/11/2023	30/11/2022
	USD	USD
<b>Muzinich Dynamic Credit Income Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	120 680 592	141 856 946
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	116 481 303	130 812 588
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	5 824 065	6 540 629
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	114 856 527	135 316 317
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	126 504 657	148 397 575

	30/11/2023
	EUR
<b>Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*</b>	
Patrimonio netto attribuibile ai	213,039,908
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo	202,873,125
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	10,143,656
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	202,896,252
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con aumento del 5% dei prezzi di mercato	223,183,564

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 2022 e al 30 novembre 2021 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 2023:

	Duration	Valore iniziale (migliaia)	Variazione prevista in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1%	Effetto monetario (migliaia)
<b>Fondo</b>				
Muzinich Americayield Fund	3,56	USD716 620	3,56 %	USD25 512
Muzinich Europeyield Fund	2,76	EUR632 455	2,76 %	EUR17 456
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	3,53	USD168 912	3,53 %	USD5 963
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	1,59	EUR8 381 569	1,59 %	EUR133 267
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	1,61	USD1 303 153	1,61 %	USD20 981
Muzinich Sustainable Credit Fund	4,95	EUR139 758	4,95 %	EUR6 918
Muzinich LongShortCreditYield Fund	3,26	USD362 255	3,26 %	USD11 810
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	1,84	USD868 560	1,84 %	USD15 982
Muzinich Global Tactical Credit Fund	5,16	USD2 159 531	5,16 %	USD111 432
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	4,74	USD137 156	4,74 %	USD6 501
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	4,77	USD248 419	4,77 %	USD11 850
Muzinich European Credit Alpha Fund	3,18	EUR311 759	3,18 %	EUR9 914
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	0,93	EUR276 557	0,93 %	EUR2 572
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	0,92	EUR370 032	0,92 %	EUR3 404
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	1,41	EUR1 100 256	1,41 %	EUR15 514
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	4,00	USD120 681	4,00 %	USD4 827
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	2,98	EUR213 040	2,98 %	EUR6 349

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) *Rischio di tasso d'interesse (cont.)*

30 novembre 2022:

	Duration	Valore iniziale (migliaia)	Variazione prevista in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1%	Effetto monetario (migliaia)
<b>Fondo</b>				
Muzinich Americayield Fund	4,27	USD860 098	4,27 %	USD36 726
Muzinich Europeyield Fund	3,20	EUR574 096	3,20 %	EUR18 371
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	3,85	USD132 677	3,85 %	USD5 108
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	1,71	EUR10 263 898	1,71 %	EUR175 513
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	2,27	USD1 591 010	2,27 %	USD36 116
Muzinich Sustainable Credit Fund	4,15	EUR165 707	4,15 %	EUR6 877
Muzinich LongShortCreditYield Fund	2,93	USD868 741	2,93 %	USD25 454
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	1,97	USD1 078 999	1,97 %	USD21 256
Muzinich Global Tactical Credit Fund	5,01	USD2 337 704	5,01 %	USD117 119
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	5,18	USD161 913	5,18 %	USD8 387
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	4,95	USD439 939	4,95 %	USD21 777
Muzinich European Credit Alpha Fund	3,33	EUR305 346	3,33 %	EUR10 168
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	1,62	EUR304 303	1,62 %	EUR4 930
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	1,60	EUR407 347	1,60 %	EUR6 518
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	1,39	EUR1 212 689	1,39 %	EUR16 856
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	4,91	USD141 857	4,91 %	USD6 965

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

#### (ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

#### Profilo di tasso d'interesse

Il profilo di tasso d'interesse del Portafoglio investimenti di ogni Fondo al 30 novembre 2023 era il seguente:

#### Muzinich Americayield Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
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
<b>Totale attività</b>	<b>24 480 774</b>	<b>384 361 609</b>	<b>306 549 740</b>	<b>29 610 163</b>	<b>745 002 286</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 300 685)	(2 300 685)
Altre passività	-	-	-	(26 081 839)	(26 081 839)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(28 382 524)</b>	<b>(28 382 524)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>716 619 762</b>

#### Muzinich Europeyield Fund

	Fino a un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
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
<b>Totale attività</b>	<b>16 357 714</b>	<b>360 875 366</b>	<b>254 440 491</b>	<b>19 219 555</b>	<b>650 893 126</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 733 735)	(1 733 735)
Altre passività	-	-	-	(16 704 851)	(16 704 851)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18 438 586)</b>	<b>(18 438 586)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>632 454 540</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 High Yield Low Carbon Credit Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
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
<b>Totale attività</b>	<b>6 205 300</b>	<b>83 137 130</b>	<b>76 880 913</b>	<b>8 329 456</b>	<b>174 552 799</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(3 379 796)	(3 379 796)
Altre passività	-	-	-	(2 261 012)	(2 261 012)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 640 808)</b>	<b>(5 640 808)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>168 911 991</b>

#### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	Fino a un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
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
<b>Totale attività</b>	<b>1 759 990 774</b>	<b>4 962 842 724</b>	<b>1 461 831 870</b>	<b>476 991 511</b>	<b>8 661 656 879</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(51 979 690)	(51 979 690)
Altre passività	-	-	-	(228 107 991)	(228 107 991)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(280 087 681)</b>	<b>(280 087 681)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>8 381 569 198</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) *Rischio di tasso d'interesse (cont.)*

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

#### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
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
<b>Totale attività</b>	<b>157 703 241</b>	<b>1 112 916 992</b>	<b>47 525 945</b>	<b>61 568 294</b>	<b>1 379 714 472</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(6 207 333)	(6 207 333)
Altre passività	-	-	-	(70 354 041)	(70 354 041)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(76 561 374)</b>	<b>(76 561 374)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>1 303 153 098</b>

#### Muzinich Sustainable Credit Fund

	Fino a un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
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
<b>Totale attività</b>	<b>6 399 188</b>	<b>45 413 221</b>	<b>84 685 268</b>	<b>4 358 267</b>	<b>140 855 944</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(680 579)	(680 579)
Altre passività	-	-	-	(417 752)	(417 752)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 098 331)</b>	<b>(1 098 331)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>139 757 613</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) *Rischio di tasso d'interesse (cont.)*

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

#### Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
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
<b>Totale attività</b>	<b>75 190 741</b>	<b>125 129 643</b>	<b>167 564 850</b>	<b>50 116 508</b>	<b>418 001 742</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(7 530 762)	(7 530 762)
Altre passività	-	-	-	(48 216 352)	(48 216 352)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(55 747 114)</b>	<b>(55 747 114)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>362 254 628</b>

#### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
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
<b>Totale attività</b>	<b>93 862 955</b>	<b>666 729 455</b>	<b>66 334 593</b>	<b>61 172 852</b>	<b>888 099 855</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(7 062 488)	(7 062 488)
Altre passività	-	-	-	(12 477 435)	(12 477 435)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(19 539 923)</b>	<b>(19 539 923)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>868 559 932</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 Tactical Credit Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
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
<b>Totale attività</b>	<b>120 921 180</b>	<b>899 804 666</b>	<b>1 080 286 383</b>	<b>178 689 883</b>	<b>2 279 702 112</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(26 363 479)	(26 363 479)
Altre passività	-	-	-	(93 807 434)	(93 807 434)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(120 170 913)</b>	<b>(120 170 913)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>2 159 531 199</b>

#### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
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
<b>Totale attività</b>	<b>1 060 296</b>	<b>45 265 408</b>	<b>87 911 403</b>	<b>4 570 255</b>	<b>138 807 362</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 088 781)	(1 088 781)
Altre passività	-	-	-	(562 718)	(562 718)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 651 499)</b>	<b>(1 651 499)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>137 155 863</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) *Rischio di tasso d'interesse (cont.)*

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

#### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
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
<b>Totale attività</b>	<b>2 646 250</b>	<b>108 111 828</b>	<b>131 779 827</b>	<b>10 303 485</b>	<b>252 841 390</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 107 907)	(1 107 907)
Altre passività	-	-	-	(3 314 821)	(3 314 821)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 422 728)</b>	<b>(4 422 728)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>248 418 662</b>

#### Muzinich European Credit Alpha Fund

	Fino a un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
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
<b>Totale attività</b>	<b>35 511 198</b>	<b>105 394 016</b>	<b>172 539 678</b>	<b>12 171 181</b>	<b>325 616 073</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(6 346 676)	(6 346 676)
Altre passività	-	-	-	(7 510 603)	(7 510 603)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13 857 279)</b>	<b>(13 857 279)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>311 758 794</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) *Rischio di tasso d'interesse (cont.)*

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

#### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

	Fino a un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
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
<b>Totale attività</b>	<b>173 130 809</b>	<b>106 332 288</b>	<b>5 376 785</b>	<b>4 889 681</b>	<b>289 729 563</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(472 592)	(472 592)
Altre passività	-	-	-	(12 699 562)	(12 699 562)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13 172 154)</b>	<b>(13 172 154)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>276 557 409</b>

#### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

	Fino a un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
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
<b>Totale attività</b>	<b>230 999 199</b>	<b>143 329 203</b>	<b>6 128 666</b>	<b>6 784 627</b>	<b>387 241 695</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(522 466)	(522 466)
Altre passività	-	-	-	(16 686 736)	(16 686 736)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(17 209 202)</b>	<b>(17 209 202)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>370 032 493</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 Short Duration Investment Grade Fund

	Fino a un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
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
<b>Totale attività</b>	<b>284 224 877</b>	<b>623 935 098</b>	<b>161 600 516</b>	<b>47 706 385</b>	<b>1 117 466 876</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(6 405 976)	(6 405 976)
Altre passività	-	-	-	(10 804 670)	(10 804 670)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(17 210 646)</b>	<b>(17 210 646)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>1 100 256 230</b>

#### Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
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
<b>Totale attività</b>	<b>1 140 148</b>	<b>51 351 005</b>	<b>64 877 515</b>	<b>5 519 254</b>	<b>122 887 922</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 502 746)	(1 502 746)
Altre passività	-	-	-	(704 584)	(704 584)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 207 330)</b>	<b>(2 207 330)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>120 680 592</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 Fund\*

	Fino a un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
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
<b>Totale attività</b>	<b>617 717</b>	<b>202 873 125</b>	<b>-</b>	<b>12 168 052</b>	<b>215 658 894</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 325 910)	(2 325 910)
Altre passività	-	-	-	(293 076)	(293 076)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 618 986)</b>	<b>(2 618 986)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>213 039 908</b>

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

Il profilo di tasso d'interesse del Portafoglio investimenti di ogni Fondo al 30 novembre 2022 era il seguente:

#### Muzinich Americayield Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	16 216 031	-	-	-	16 216 031
Investimenti	-	371 852 870	445 706 824	-	817 559 694
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	19 890 076	19 890 076
Altre attività	-	-	-	15 931 485	15 931 485
<b>Totale attività</b>	<b>16 216 031</b>	<b>371 852 870</b>	<b>445 706 824</b>	<b>35 821 561</b>	<b>869 597 286</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(5 457 425)	(5 457 425)
Altre passività	-	-	-	(4 041 514)	(4 041 514)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9 498 939)</b>	<b>(9 498 939)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>860 098 347</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	23 140 008	-	-	-	23 140 008
Investimenti	8 118 691	341 269 753	193 276 002	-	542 664 446
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	1 908 259	1 908 259
Altre attività	-	-	-	22 843 382	22 843 382
<b>Totale attività</b>	<b>31 258 699</b>	<b>341 269 753</b>	<b>193 276 002</b>	<b>24 751 641</b>	<b>590 556 095</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(3 205 499)	(3 205 499)
Altre passività	-	-	-	(13 254 999)	(13 254 999)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16 460 498)</b>	<b>(16 460 498)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>574 095 597</b>

#### Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund\*

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	4 182 856	-	-	-	4 182 856
Investimenti	3 341 901	60 289 731	59 302 088	-	122 933 720
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	4 832 592	4 832 592
Altre attività	-	-	-	3 176 132	3 176 132
<b>Totale attività</b>	<b>7 524 757</b>	<b>60 289 731</b>	<b>59 302 088</b>	<b>8 008 724</b>	<b>135 125 300</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 947 226)	(1 947 226)
Altre passività	-	-	-	(501 089)	(501 089)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 448 315)</b>	<b>(2 448 315)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>132 676 985</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	358 652 063	-	-	-	358 652 063
Investimenti	1 053 502 340	6 338 711 842	2 557 105 316	34 775 782	9 984 095 280
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	136 453 684	136 453 684
Altre attività	-	-	-	209 280 860	209 280 860
<b>Totale attività</b>	<b>1 412 154 403</b>	<b>6 338 711 842</b>	<b>2 557 105 316</b>	<b>380 510 326</b>	<b>10 688 481 887</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(166 781 274)	(166 781 274)
Altre passività	-	-	-	(257 802 990)	(257 802 990)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(424 584 264)</b>	<b>(424 584 264)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>10 263 897 623</b>

#### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	31 577 020	-	-	-	31 577 020
Investimenti	40 593 167	1 364 312 530	112 685 238	-	1 517 590 935
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	29 303 185	29 303 185
Altre attività	-	-	-	39 880 306	39 880 306
<b>Totale attività</b>	<b>72 170 187</b>	<b>1 364 312 530</b>	<b>112 685 238</b>	<b>69 183 491</b>	<b>1 618 351 446</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(7 790 685)	(7 790 685)
Altre passività	-	-	-	(19 550 656)	(19 550 656)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27 341 341)</b>	<b>(27 341 341)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>1 591 010 105</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	4 003 716	-	-	-	4 003 716
Investimenti	947 186	57 989 193	99 059 392	-	157 995 771
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	4 136 715	4 136 715
Altre attività	-	-	-	1 932 797	1 932 797
<b>Totale attività</b>	<b>4 950 902</b>	<b>57 989 193</b>	<b>99 059 392</b>	<b>6 069 512</b>	<b>168 068 999</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 833 021)	(1 833 021)
Altre passività	-	-	-	(528 660)	(528 660)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 361 681)</b>	<b>(2 361 681)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>165 707 318</b>

#### Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	62 691 536	-	-	-	62 691 536
Investimenti	75 649 797	491 946 105	227 906 111	6 040 104	801 542 117
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	15 316 541	15 316 541
Altre attività	-	-	-	40 050 409	40 050 409
<b>Totale attività</b>	<b>138 341 333</b>	<b>491 946 105</b>	<b>227 906 111</b>	<b>61 407 054</b>	<b>919 600 603</b>
Prestiti non finanziati	-	-	(555 556)	-	(555 556)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(20 416 888)	(20 416 888)
Altre passività	-	-	-	(29 887 312)	(29 887 312)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(555 556)</b>	<b>(50 304 200)</b>	<b>(50 859 756)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>868 740 847</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	73 514 688	-	-	-	73 514 688
Investimenti	110 045 420	811 238 950	49 993 360	5 799 091	977 076 821
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	13 928 330	13 928 330
Altre attività	-	-	-	50 917 969	50 917 969
<b>Totale attività</b>	<b>183 560 108</b>	<b>811 238 950</b>	<b>49 993 360</b>	<b>70 645 390</b>	<b>1 115 437 808</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(16 671 931)	(16 671 931)
Altre passività	-	-	-	(19 767 354)	(19 767 354)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(36 439 285)</b>	<b>(36 439 285)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>1 078 998 523</b>

#### Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	46 786 326	-	-	-	46 786 326
Investimenti	86 286 233	1 053 057 377	1 034 826 837	17 932 195	2 192 102 642
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	88 843 284	88 843 284
Altre attività	-	-	-	83 194 170	83 194 170
<b>Totale attività</b>	<b>133 072 559</b>	<b>1 053 057 377</b>	<b>1 034 826 837</b>	<b>189 969 649</b>	<b>2 410 926 422</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(31 689 420)	(31 689 420)
Altre passività	-	-	-	(41 532 793)	(41 532 793)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(73 222 213)</b>	<b>(73 222 213)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>2 337 704 209</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	4 814 595	-	-	-	4 814 595
Investimenti	2 388 000	60 767 961	89 289 615	-	152 445 576
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	5 640 797	5 640 797
Altre attività	-	-	-	4 289 518	4 289 518
<b>Totale attività</b>	<b>7 202 595</b>	<b>60 767 961</b>	<b>89 289 615</b>	<b>9 930 315</b>	<b>167 190 486</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 384 617)	(2 384 617)
Altre passività	-	-	-	(2 892 844)	(2 892 844)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 277 461)</b>	<b>(5 277 461)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>161 913 025</b>

#### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	21 037 572	-	-	-	21 037 572
Investimenti	1 949 835	181 177 808	225 364 516	-	408 492 159
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	10 756 164	10 756 164
Altre attività	-	-	-	6 938 529	6 938 529
<b>Totale attività</b>	<b>22 987 407</b>	<b>181 177 808</b>	<b>225 364 516</b>	<b>17 694 693</b>	<b>447 224 424</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(4 073 139)	(4 073 139)
Altre passività	-	-	-	(3 212 641)	(3 212 641)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7 285 780)</b>	<b>(7 285 780)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>439 938 644</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	17 422 460	-	-	-	17 422 460
Investimenti	4 056 263	135 878 103	143 234 014	-	283 168 380
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	9 056 376	9 056 376
Altre attività	-	-	-	10 323 291	10 323 291
<b>Totale attività</b>	<b>21 478 723</b>	<b>135 878 103</b>	<b>143 234 014</b>	<b>19 379 667</b>	<b>319 970 507</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(3 526 585)	(3 526 585)
Altre passività	-	-	-	(11 097 826)	(11 097 826)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14 624 411)</b>	<b>(14 624 411)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>305 346 096</b>

#### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

	Fino a un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	17 833 420	-	-	-	17 833 420
Investimenti	32 842 686	249 090 675	2 909 933	-	284 843 294
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	3 461 977	3 461 977
Altre attività	-	-	-	7 314 918	7 314 918
<b>Totale attività</b>	<b>50 676 106</b>	<b>249 090 675</b>	<b>2 909 933</b>	<b>10 776 895</b>	<b>313 453 609</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 106 588)	(1 106 588)
Altre passività	-	-	-	(8 043 864)	(8 043 864)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9 150 452)</b>	<b>(9 150 452)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>304 303 157</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 2024 Fund

	Fino a un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	19 332 989	-	-	-	19 332 989
Investimenti	43 879 481	334 971 115	6 394 173	-	385 244 769
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	3 952 748	3 952 748
Altre attività	-	-	-	10 435 137	10 435 137
<b>Totale attività</b>	<b>63 212 470</b>	<b>334 971 115</b>	<b>6 394 173</b>	<b>14 387 885</b>	<b>418 965 643</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 450 543)	(1 450 543)
Altre passività	-	-	-	(10 168 014)	(10 168 014)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11 618 557)</b>	<b>(11 618 557)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>407 347 086</b>

#### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Fino a un anno EUR	1- 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	83 869 132	-	-	-	83 869 132
Investimenti	238 502 444	637 670 694	243 555 185	-	1 119 728 323
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	23 352 366	23 352 366
Altre attività	-	-	-	26 274 209	26 274 209
<b>Totale attività</b>	<b>322 371 576</b>	<b>637 670 694</b>	<b>243 555 185</b>	<b>49 626 575</b>	<b>1 253 224 030</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(11 594 043)	(11 594 043)
Altre passività	-	-	-	(28 940 630)	(28 940 630)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(40 534 673)</b>	<b>(40 534 673)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>1 212 689 357</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) (ii) *Rischio di tasso d'interesse (cont.)*

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

#### Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	Fino a un anno USD	1- 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	3 385 142	-	-	-	3 385 142
Investimenti	-	57 222 583	76 840 658	-	134 063 241
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	6 062 545	6 062 545
Altre attività	-	-	-	2 413 818	2 413 818
<b>Totale attività</b>	<b>3 385 142</b>	<b>57 222 583</b>	<b>76 840 658</b>	<b>8 476 363</b>	<b>145 924 746</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(3 068 910)	(3 068 910)
Altre passività	-	-	-	(998 890)	(998 890)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 067 800)</b>	<b>(4 067 800)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>141 856 946</b>

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

### (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.

Al 30 novembre 2023, 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 2022: tutti salvo Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund).

Le tabelle seguenti indicano l'esposizione (ponderata) a ogni valuta al 30 novembre 2023 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) %	Contratto di cambio a	Totale %
			termine %	
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
<b>Totale</b>	<b>97,46</b>	<b>0,98</b>	<b>1,56</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) *Rischio valutario (cont.)*

#### Muzinich Europeyield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a	
			termini	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
<b>Totale</b>	<b>98,06</b>	<b>2,13</b>	<b>(0,19)</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto 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
<b>Totale</b>	<b>97,18</b>	<b>2,40</b>	<b>0,42</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto 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
<b>Totale</b>	<b>97,24</b>	<b>1,95</b>	<b>0,81</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) *Rischio valutario (cont.)*

#### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a termine	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
<b>Totale</b>	<b>97,51</b>	<b>2,23</b>	<b>0,26</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Sustainable Credit Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a termine	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
<b>Totale</b>	<b>97,14</b>	<b>1,47</b>	<b>1,39</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich LongShortCreditYield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a termine	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
<b>Totale</b>	<b>91,84</b>	<b>6,85</b>	<b>1,31</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a termine	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
<b>Totale</b>	<b>95,25</b>	<b>3,53</b>	<b>1,22</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) *Rischio valutario (cont.)*

#### Muzinich Global Tactical Credit Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a termine	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
<b>Totale</b>	<b>96,28</b>	<b>2,35</b>	<b>1,37</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a termine	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
<b>Totale</b>	<b>97,09</b>	<b>1,72</b>	<b>1,19</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a termine	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
<b>Totale</b>	<b>97,05</b>	<b>1,18</b>	<b>1,77</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich European Credit Alpha Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a termine	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
<b>Totale</b>	<b>93,06</b>	<b>6,70</b>	<b>0,24</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) *Rischio valutario (cont.)*

#### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto 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
<b>Totale</b>	<b>94,35</b>	<b>5,04</b>	<b>0,61</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto 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
<b>Totale</b>	<b>94,45</b>	<b>4,97</b>	<b>0,58</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto 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
<b>Totale</b>	<b>95,90</b>	<b>3,19</b>	<b>0,91</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto 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
<b>Totale</b>	<b>96,52</b>	<b>2,82</b>	<b>0,66</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

#### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund\*

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a	Totale
			termine	
	%	%	%	%
CHF	-	-	3,66	3,66
USD	20,55	0,28	19,08	39,91
EUR	74,68	4,97	(23,22)	56,43
<b>Totale</b>	<b>95,23</b>	<b>5,25</b>	<b>(0,48)</b>	<b>100,00</b>

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

La seguente tabella fornisce i dettagli dell'esposizione (per ponderazione) a ciascuna valuta al 30 novembre 2022 sulla base dei prezzi del fair value

#### Muzinich Americayield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a	Totale
			termine	
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,10	4,10
EUR	3,45	0,04	52,88	56,37
GBP	-	-	1,34	1,34
SEK	-	-	0,02	0,02
USD	91,61	3,22	(56,66)	38,17
<b>Totale</b>	<b>95,06</b>	<b>3,26</b>	<b>1,68</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Europeyield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a	Totale
			termine	
	%	%	%	%
CHF	-	-	1,51	1,51
GBP	3,97	0,09	(3,56)	0,50
JPY	-	-	0,01	0,01
SEK	-	-	0,37	0,37
USD	0,59	0,17	8,40	9,16
EUR	90,00	5,44	(6,99)	88,45
<b>Totale</b>	<b>94,56</b>	<b>5,70</b>	<b>(0,26)</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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) %	Contratto di cambio a	Totale %
			termine %	
CHF	-	-	0,08	0,08
EUR	17,81	0,80	21,27	39,88
GBP	1,76	0,21	(1,26)	0,71
JPY	-	-	0,05	0,05
NOK	-	-	54,00	54,00
SEK	-	-	0,04	0,04
USD	73,08	4,15	(71,99)	5,24
<b>Totale</b>	<b>92,65</b>	<b>5,16</b>	<b>2,19</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Valuta	Investimenti %	Altre attività/(passività) %	Contratto di cambio a	Totale %
			termine %	
CHF	-	-	5,10	5,10
GBP	6,86	0,21	(4,73)	2,34
JPY	-	-	0,69	0,69
SGD	-	-	0,02	0,02
USD	47,16	1,24	(32,84)	15,56
EUR	43,29	1,57	31,43	76,29
<b>Totale</b>	<b>97,31</b>	<b>3,02</b>	<b>(0,33)</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Valuta	Investimenti %	Altre attività/(passività) %	Contratto di cambio a	Totale %
			termine %	
CAD	-	-	0,09	0,09
CHF	-	-	4,43	4,43
EUR	4,76	0,06	41,36	46,18
GBP	-	0,77	2,56	3,33
NOK	-	-	0,14	0,14
SEK	-	-	0,24	0,24
SGD	-	-	0,02	0,02
USD	90,62	2,43	(47,48)	45,57
<b>Totale</b>	<b>95,38</b>	<b>3,26</b>	<b>1,36</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) *Rischio valutario (cont.)*

#### Muzinich Sustainable Credit Fund

Valuta	Investimenti %	Altre attività/(passività) %	Contratto di cambio a	Totale %
			termine %	
CHF	-	-	0,12	0,12
GBP	5,44	0,50	6,70	12,64
USD	49,48	1,03	(45,65)	4,86
EUR	40,55	1,73	40,10	82,38
<b>Totale</b>	<b>95,47</b>	<b>3,26</b>	<b>1,27</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich LongShortCreditYield Fund

Valuta	Investimenti %	Altre attività/(passività) %	Contratto di cambio a	Totale %
			termine %	
CAD	-	0,69	(0,69)	-
CHF	-	-	3,86	3,86
EUR	5,65	0,11	64,56	70,32
GBP	-	-	1,58	1,58
JPY	-	-	1,50	1,50
USD	86,25	7,58	(71,09)	22,74
<b>Totale</b>	<b>91,90</b>	<b>8,38</b>	<b>(0,28)</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Valuta	Investimenti %	Altre attività/(passività) %	Contratto di cambio a	Totale %
			termine %	
CHF	0,51	0,04	2,98	3,53
EUR	13,52	0,27	40,80	54,59
GBP	1,10	0,03	11,31	12,44
USD	75,43	9,36	(55,35)	29,44
<b>Totale</b>	<b>90,56</b>	<b>9,70</b>	<b>(0,26)</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Global Tactical Credit Fund

Valuta	Investimenti %	Altre attività/(passività) %	Contratto di cambio a	Totale %
			termine %	
AUD	-	-	6,70	6,70
CHF	-	-	1,31	1,31
EUR	21,15	0,47	(0,50)	21,12
GBP	1,06	0,02	54,62	55,70
SGD	-	-	0,11	0,11
USD	71,62	3,29	(59,85)	15,06
<b>Totale</b>	<b>93,83</b>	<b>3,78</b>	<b>2,39</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) *Rischio valutario (cont.)*

#### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
EUR	0,95	0,09	11,54	12,58
GBP	-	-	38,00	38,00
NOK	-	-	17,89	17,89
SEK	-	-	0,04	0,04
USD	93,20	3,75	(65,46)	31,49
<b>Totale</b>	<b>94,15</b>	<b>3,84</b>	<b>2,01</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
AUD	-	-	7,16	7,16
CHF	-	0,01	22,07	22,08
EUR	7,27	0,24	22,04	29,55
GBP	0,44	0,01	10,92	11,37
USD	85,13	5,37	(60,66)	29,84
<b>Totale</b>	<b>92,84</b>	<b>5,63</b>	<b>1,53</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich European Credit Alpha Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
GBP	4,38	0,43	(4,71)	0,10
JPY	-	-	0,03	0,03
SEK	-	-	7,13	7,13
USD	2,96	3,53	(6,41)	0,08
EUR	87,15	1,49	4,02	92,66
<b>Totale</b>	<b>94,49</b>	<b>5,45</b>	<b>0,06</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratto di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
GBP	3,89	0,09	(3,94)	0,04
USD	29,44	0,69	(29,55)	0,58
EUR	60,27	4,84	34,27	99,38
<b>Totale</b>	<b>93,60</b>	<b>5,62</b>	<b>0,78</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) *Rischio valutario (cont.)*

#### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Valuta	Investimenti %	Altre attività/(passività) %	Contratto di cambio a	Totale %
			termine %	
GBP	4,32	0,10	(4,36)	0,06
USD	24,74	0,79	(25,03)	0,50
EUR	65,52	3,92	30,00	99,44
<b>Totale</b>	<b>94,58</b>	<b>4,81</b>	<b>0,61</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Valuta	Investimenti %	Altre attività/(passività) %	Contratto di cambio a	Totale %
			termine %	
CHF	-	-	3,94	3,94
GBP	8,22	0,49	11,86	20,57
USD	38,04	0,55	(26,40)	12,19
EUR	46,14	5,65	11,51	63,30
<b>Totale</b>	<b>92,40</b>	<b>6,69</b>	<b>0,91</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Dynamic Credit Income Fund\*\*

Valuta	Investimenti %	Altre attività/(passività) %	Contratto di cambio a	Totale %
			termine %	
EUR	19,17	(0,06)	(18,27)	0,84
GBP	0,07	-	35,02	35,09
USD	75,26	3,45	(14,64)	64,07
<b>Totale</b>	<b>94,50</b>	<b>3,39</b>	<b>2,11</b>	<b>100,00</b>

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

Al 30 novembre 2023 e al 30 novembre 2022, 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	30/11/2023	30/11/2022
Muzinich Americayield Fund	USD55 478 643	USD53 179 625
Muzinich Europeyield Fund	EUR6 330 409	EUR6 631 754
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	USD16 598 338	USD12 571 361
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR212 051 272	EUR243 325 359
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD73 149 723	USD86 590 037
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR2 374 848	EUR2 919 519

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

#### (iii) Rischio valutario (cont.)

Fondo	30/11/2023	30/11/2022
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD24 783 505	USD67 127 103
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD66 217 352	USD76 127 684
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD188 473 242	USD198 560 607
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD8 943 172	USD11 092 366
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD18 530 401	USD30 861 229
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR2 347 517	EUR2 240 054
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR86 209	EUR188 106
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR166 037	EUR229 916
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR49 487 328	EUR44 515 841
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD7 722 141	USD5 095 861
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	EUR9 282 751	-

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

#### (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 2023 (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 2022: 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 2022: 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 2022: 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 2023 e al 30 novembre 2022.

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 2023 e 30 novembre 2022, le seguenti attività finanziarie erano esposte al rischio di credito come indicato nella tabella sottostante:

#### Muzinich Americayield Fund

	30/11/2023		30/11/2022	
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
BBB2	-	-	2 338 949	0,27
BBB3	5 447 317	0,76	18 498 636	2,15
BB1	54 962 032	7,67	95 366 185	11,09
BB2	117 955 365	16,46	127 710 819	14,85
BB3	174 034 796	24,29	179 309 379	20,85
B1	157 972 195	22,04	180 477 685	20,98
B2	132 272 032	18,46	151 787 136	17,65
B3	54 752 520	7,64	62 070 905	7,21
<B3	977 724	0,14	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	17 018 142	2,37	16 216 031	1,89
Altre attività/ (passività) nette	1 227 639	0,17	26 322 622	3,06
<b>Totale</b>	<b>716 619 762</b>	<b>100,00</b>	<b>860 098 347</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich Europeyield Fund

	30/11/2023		30/11/2022	
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	2 790 786	0,44	4 189 156	0,73
BBB1	1 860 524	0,29	3 190 158	0,56
BBB2	23 876 724	3,78	18 272 540	3,18
BBB3	61 521 324	9,73	40 521 444	7,06
BB1	88 436 903	13,98	109 527 283	19,09
BB2	138 112 891	21,84	91 228 759	15,89
BB3	97 243 383	15,38	100 717 631	17,54
B1	96 375 139	15,24	59 898 513	10,43
B2	76 343 498	12,07	94 904 667	16,53
B3	33 613 465	5,31	18 486 801	3,22
<B3	-	-	1 727 494	0,30
Liquidità in banca e presso il broker	11 498 934	1,82	23 140 008	4,03
Altre attività/ (passività) nette	780 969	0,12	8 291 143	1,44
<b>Totale</b>	<b>632 454 540</b>	<b>100,00</b>	<b>574 095 597</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund\*

	30/11/2023		30/11/2022	
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	3 791 760	2,24	-	-
BBB1	-	-	2 327 246	1,75
BBB2	3 447 055	2,04	2 645 248	1,99
BBB3	11 424 524	6,76	5 296 651	3,99
BB1	18 876 728	11,18	14 194 764	10,70
BB2	35 750 883	21,17	18 837 257	14,20
BB3	31 368 198	18,57	29 257 422	22,06
B1	29 004 503	17,17	20 871 838	15,73
B2	18 039 586	10,68	17 378 704	13,10
B3	11 670 742	6,91	10 396 138	7,84
<B3	771 484	0,46	1 728 452	1,30
Liquidità in banca e presso il broker	2 077 880	1,23	4 182 856	3,15
Altre attività/ (passività) nette	2 688 648	1,59	5 560 409	4,19
<b>Totale</b>	<b>168 911 991</b>	<b>100,00</b>	<b>132 676 985</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	30/11/2023		30/11/2022	
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	1 452 402 237	17,33	1 624 233 385	15,82
BBB1	1 200 554 711	14,32	1 052 801 175	10,26
BBB2	1 859 107 465	22,18	1 641 132 710	15,99
BBB3	2 057 162 315	24,54	2 544 254 779	24,80
BB1	471 093 430	5,62	960 602 051	9,36
BB2	667 518 200	7,96	771 571 348	7,52
BB3	260 812 972	3,11	548 165 312	5,34
B1	64 388 202	0,77	384 073 916	3,74
B2	117 365 837	1,40	331 377 160	3,23
B3	-	-	61 863 986	0,60
<B3	-	-	64 019 458	0,62
Liquidità in banca e presso il broker	34 259 999	0,41	358 652 063	3,49
Altre attività/ (passività) nette	196 903 830	2,36	(78 849 720)	(0,77)
<b>Totale</b>	<b>8 381 569 198</b>	<b>100,00</b>	<b>10 263 897 623</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	30/11/2023		30/11/2022	
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
BBB2	-	-	9 675 963	0,61
BBB3	43 710 344	3,35	39 865 065	2,51
BB1	144 981 111	11,13	116 552 595	7,33
BB2	206 226 419	15,83	236 961 263	14,88
BB3	288 437 442	22,13	343 604 757	21,59
B1	259 339 569	19,90	310 856 786	19,54
B2	187 547 871	14,39	293 659 977	18,45
B3	128 335 603	9,85	154 010 331	9,69
<B3	12 071 171	0,93	12 404 198	0,78
Liquidità in banca e presso il broker	47 496 648	3,64	31 577 020	1,98
Altre attività/ (passività) nette	(14 993 080)	(1,15)	41 842 150	2,64
<b>Totale</b>	<b>1 303 153 098</b>	<b>100,00</b>	<b>1 591 010 105</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich Sustainable Credit Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	45 765 754	32,75	29 633 164	17,87
BBB1	22 238 002	15,91	19 949 685	12,04
BBB2	23 785 701	17,02	27 218 131	16,43
BBB3	21 993 628	15,74	36 999 115	22,33
BB1	10 670 982	7,64	16 128 603	9,72
BB2	8 064 330	5,77	10 104 513	6,10
BB3	1 615 581	1,16	7 085 553	4,28
B1	1 439 089	1,03	6 929 196	4,18
B2	190 068	0,14	3 223 709	1,95
<B3	-	-	724 102	0,44
Liquidità in banca e presso il broker	734 542	0,53	4 003 716	2,42
Altre attività/ (passività) nette	3 259 936	2,31	3 707 831	2,24
<b>Totale</b>	<b>139 757 613</b>	<b>100,00</b>	<b>165 707 318</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich LongShortCreditYield Fund

	30/11/2023	30/11/2023	30/11/2022	30/11/2022
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	30 666 869	8,47	-	-
BBB1	2 488 321	0,69	-	-
BBB2	13 652 137	3,77	12 906 831	1,49
BBB3	26 060 114	7,19	59 389 297	6,84
BB1	23 874 427	6,59	67 347 586	7,75
BB2	29 489 961	8,14	106 838 867	12,30
BB3	74 380 608	20,53	181 394 920	20,87
B1	53 969 655	14,90	195 950 117	22,55
B2	55 112 937	15,21	101 259 204	11,66
B3	9 986 908	2,76	43 615 564	5,02
<B3	16 577 595	4,58	32 839 731	3,78
Liquidità in banca e presso il broker	38 509 194	10,63	62 691 536	7,22
Altre attività/ (passività) nette	(12 514 098)	(3,46)	4 507 194	0,52
<b>Totale</b>	<b>362 254 628</b>	<b>100,00</b>	<b>868 740 847</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	30/11/2023		30/11/2022	
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	87 122 136	10,03	57 089 674	5,29
BBB1	26 227 652	3,02	20 155 216	1,87
BBB2	82 323 386	9,48	82 039 930	7,60
BBB3	188 888 734	21,75	176 692 730	16,38
BB1	64 534 916	7,43	108 409 965	10,05
BB2	137 591 750	15,84	183 820 304	17,04
BB3	123 774 660	14,25	162 225 248	15,03
B1	52 207 092	6,01	82 526 110	7,65
B2	45 257 178	5,21	76 909 554	7,13
B3	19 443 212	2,24	22 096 360	2,05
<B3	-	-	5 111 730	0,47
Liquidità in banca e presso il broker	5 712 390	0,66	73 514 688	6,81
Altre attività/ (passività) nette	35 476 826	4,08	28 407 014	2,63
<b>Totale</b>	<b>868 559 932</b>	<b>100,00</b>	<b>1 078 998 523</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich Global Tactical Credit Fund

	30/11/2023		30/11/2022	
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	500 281 766	23,17	602 309 351	25,77
BBB1	255 755 018	11,84	131 437 195	5,62
BBB2	480 528 330	22,25	404 854 156	17,32
BBB3	503 192 798	23,30	572 270 497	24,48
BB1	212 089 527	9,82	181 896 859	7,78
BB2	85 251 673	3,95	146 642 673	6,27
BB3	28 694 465	1,33	61 219 798	2,62
B1	13 515 509	0,63	37 281 598	1,59
B2	-	-	6 982 857	0,30
B3	-	-	2 569 960	0,11
<B3	-	-	44 637 698	1,91
Liquidità in banca e presso il broker	40 759 621	1,89	46 786 326	2,00
Altre attività/ (passività) nette	39 462 492	1,82	98 815 241	4,23
<b>Totale</b>	<b>2 159 531 199</b>	<b>100,00</b>	<b>2 337 704 209</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	30/11/2023		30/11/2022	
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	26 089 337	19,02	21 101 312	13,03
BBB1	9 215 835	6,72	12 358 610	7,63
BBB2	34 852 371	25,41	27 901 292	17,23
BBB3	27 314 564	19,91	30 093 373	18,59
BB1	7 484 537	5,46	12 634 489	7,80
BB2	8 909 529	6,50	16 524 488	10,22
BB3	12 332 173	8,99	21 599 464	13,34
B1	6 978 465	5,09	7 537 894	4,66
B3	-	-	748 953	0,46
<B3	-	-	1 945 701	1,20
Liquidità in banca e presso il broker	1 060 296	0,77	4 814 595	2,97
Altre attività/ (passività) nette	2 918 756	2,13	4 652 854	2,87
<b>Totale</b>	<b>137 155 863</b>	<b>100,00</b>	<b>161 913 025</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	30/11/2023		30/11/2022	
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	27 868 028	11,22	35 674 160	8,11
BBB1	4 387 527	1,77	5 038 483	1,15
BBB2	17 550 107	7,06	30 227 312	6,87
BBB3	67 572 736	27,20	85 970 470	19,54
BB1	20 708 163	8,34	48 470 624	11,02
BB2	35 943 970	14,47	81 267 408	18,47
BB3	42 187 758	16,98	66 223 330	15,05
B1	15 621 524	6,29	27 332 094	6,21
B2	5 183 067	2,09	19 247 264	4,37
B3	4 050 025	1,63	6 598 216	1,50
<B3	-	-	2 442 798	0,56
Liquidità in banca e presso il broker	1 465 000	0,59	21 037 572	4,78
Altre attività/ (passività) nette	5 880 757	2,36	10 408 913	2,37
<b>Totale</b>	<b>248 418 662</b>	<b>100,00</b>	<b>439 938 644</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich European Credit Alpha Fund

	30/11/2023		30/11/2022	
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	19 328 302	6,20	17 295 552	5,66
BBB1	7 288 198	2,34	5 831 961	1,91
BBB2	27 287 014	8,75	16 835 446	5,51
BBB3	30 173 141	9,68	30 690 526	10,05
BB1	49 880 429	16,00	56 206 429	18,41
BB2	59 879 837	19,21	58 519 376	19,16
BB3	37 111 506	11,90	28 091 382	9,20
B1	27 403 626	8,79	25 244 610	8,27
B2	23 263 929	7,46	28 548 093	9,35
B3	9 911 950	3,18	12 219 205	4,00
<B3	-	-	3 685 801	1,21
Liquidità in banca e presso il broker	21 916 960	7,03	17 422 460	5,71
Altre attività/ (passività) nette	(1 686 098)	(0,54)	4 755 256	1,56
<b>Totale</b>	<b>311 758 794</b>	<b>100,00</b>	<b>305 346 097</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

	30/11/2023		30/11/2022	
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	26 746 106	9,67	5 188 286	1,70
BBB1	16 621 726	6,01	7 120 749	2,34
BBB2	32 304 077	11,68	22 634 317	7,44
BBB3	41 071 582	14,85	28 252 111	9,28
BB1	28 755 326	10,40	33 557 857	11,03
BB2	24 841 262	8,98	34 064 764	11,20
BB3	42 219 707	15,27	53 703 740	17,65
B1	19 492 040	7,05	32 099 232	10,55
B2	13 281 725	4,80	37 767 748	12,41
B3	13 360 006	4,83	21 040 084	6,92
<B3	2 244 064	0,81	9 414 406	3,09
Liquidità in banca e presso il broker	23 902 261	8,64	17 833 420	5,86
Altre attività/ (passività) nette	(8 282 473)	(2,99)	1 626 443	0,53
<b>Totale</b>	<b>276 557 409</b>	<b>100,00</b>	<b>304 303 157</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

	30/11/2023		30/11/2022	
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	34 810 141	9,41	7 056 374	1,73
BBB1	18 872 968	5,10	6 726 779	1,65
BBB2	43 268 027	11,69	26 708 805	6,56
BBB3	51 725 912	13,98	24 925 124	6,12
BB1	42 184 578	11,40	51 283 068	12,59
BB2	34 880 041	9,43	47 541 775	11,67
BB3	55 815 055	15,08	74 953 887	18,40
B1	25 513 457	6,89	42 136 202	10,34
B2	20 690 365	5,59	55 189 025	13,55
B3	18 208 919	4,92	34 324 474	8,43
<B3	3 529 944	0,95	14 399 256	3,53
Liquidità in banca e presso il broker	30 957 661	8,37	19 332 989	4,75
Altre attività/ (passività) nette	(10 424 575)	(2,81)	2 769 328	0,68
<b>Totale</b>	<b>370 032 493</b>	<b>100,00</b>	<b>407 347 086</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	30/11/2023		30/11/2022	
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	206 490 338	18,77	245 195 244	20,22
BBB1	212 821 161	19,34	171 922 479	14,18
BBB2	334 372 960	30,39	295 447 868	24,36
BBB3	264 733 909	24,06	350 983 866	28,95
BB1	22 790 962	2,07	31 138 539	2,57
BB2	11 184 454	1,02	5 369 018	0,44
BB3	-	-	1 401 851	0,12
B2	2 743 357	0,25	-	-
B3	-	-	4 178 967	0,34
<B3	-	-	14 090 491	1,16
Liquidità in banca e presso il broker	14 623 350	1,33	83 869 132	6,92
Altre attività/ (passività) nette	30 495 739	2,77	9 091 902	0,74
<b>Totale</b>	<b>1 100 256 230</b>	<b>100,00</b>	<b>1 212 689 357</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich Dynamic Credit Income Fund\*\*

	30/11/2023		30/11/2022	
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	5 404 732	4,48	10 512 618	7,41
BBB1	1 560 849	1,29	3 775 826	2,66
BBB2	12 405 259	10,28	10 735 621	7,57
BBB3	14 711 589	12,19	19 618 210	13,83
BB1	11 321 983	9,38	15 823 324	11,14
BB2	20 558 950	17,04	19 579 752	13,80
BB3	19 778 525	16,39	20 487 623	14,45
B1	16 948 030	14,04	17 571 909	12,39
B2	10 646 391	8,82	14 218 024	10,02
B3	3 144 995	2,61	1 348 793	0,95
<B3	-	-	391 541	0,28
Liquidità in banca e presso il broker	887 365	0,74	3 385 142	2,39
Altre attività/ (passività) nette	3 311 924	2,74	4 408 563	3,11
<b>Totale</b>	<b>120 680 592</b>	<b>100,00</b>	<b>141 856 946</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund\*\*\*

	30/11/2023		30/11/2022	
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	26 190 920	12,29	-	-
BBB1	22 032 021	10,34	-	-
BBB2	48 709 837	22,86	-	-
BBB3	53 071 611	24,91	-	-
BB1	11 543 481	5,42	-	-
BB2	15 986 402	7,50	-	-
BB3	15 195 197	7,13	-	-
B1	6 390 503	3,00	-	-
B2	3 753 153	1,76	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	617 717	0,29	-	-
Altre attività/ (passività) nette	9 549 066	4,50	-	-
<b>Totale</b>	<b>213 039 908</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

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

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 Aa2 (al 30 novembre 2022: Aa2) (Moody's).

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

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.

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 2023 (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 2023

Fondo	Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	Debiti, scoperto bancario e importi dovuti al broker	Strumenti finanziari derivati	Prestiti non finanziati
Muzinich Americayield Fund	USD716 619 762	USD26 081 839	USD2 300 685	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR632 454 540	EUR16 704 851	EUR1 733 735	-
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	USD168 911 991	USD2 261 012	USD3 379 796	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR8 381 569 198	EUR228 107 991	EUR51 979 690	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD1 303 153 098	USD70 354 041	USD6 207 333	-
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR139 757 613	EUR417 752	EUR680 579	-
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD362 254 628	USD48 216 352	USD7 530 762	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD868 559 932	USD12 477 435	USD7 062 488	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD2 159 531 199	USD93 807 434	USD26 363 479	-
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD137 155 863	USD562 718	USD1 088 781	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD248 418 662	USD3 314 821	USD1 107 907	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR311 758 794	EUR7 510 603	EUR6 346 676	-
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR276 557 409	EUR12 699 562	EUR472 592	-
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR370 032 493	EUR16 686 736	EUR522 466	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR1 100 256 230	EUR10 804 670	EUR6 405 976	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD120 680 592	USD704 584	USD1 502 746	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	EUR213 039 908	EUR293 076	EUR2 325 910	-

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

Tutte le passività sopraindicate sono pagabili entro quattro mesi.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (c) Rischio di liquidità (cont.)

Al 30 novembre 2022

Fondo	Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	Debiti, scoperto bancario e importi dovuti al broker	Strumenti finanziari derivati	Prestiti non finanziati
Muzinich Americayield Fund	USD860 098 347	USD4 041 514	USD5 457 425	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR574 095 597	EUR13 254 999	EUR3 205 499	-
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	USD132 676 985	USD501 089	USD1 947 226	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR10 263 897 623	EUR257 802 990	EUR166 781 274	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD1 591 010 105	USD19 550 656	USD7 790 685	-
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR165 707 318	EUR528 660	EUR1 833 021	-
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD868 740 847	USD29 887 312	USD20 416 888	USD555 556
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD1 078 998 523	USD19 767 354	USD16 671 931	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD2 337 704 209	USD41 532 793	USD31 689 420	-
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD161 913 025	USD2 892 844	USD2 384 617	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD439 938 644	USD3 212 641	USD4 073 139	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR305 346 096	EUR11 097 826	EUR3 526 585	-
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR304 303 157	EUR8 043 864	EUR1 106 588	-
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR407 347 086	EUR10 168 014	EUR1 450 543	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR1 212 689 357	EUR28 940 630	EUR11 594 043	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	USD141 856 946	USD998 890	USD3 068 910	-

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

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 nota 18 (c) 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 2023 (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 2023 (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 2023 nella gerarchia del fair value.

Attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico:

	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
<b>Muzinich Americayield Fund</b>				
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	-	<b>709 569 647</b>	-	<b>709 569 647</b>

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>				
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	-	<b>618 967 170</b>	-	<b>618 967 170</b>

	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
<b>Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund</b>				
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	-	<b>164 860 155</b>	-	<b>164 860 155</b>

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>				
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	-	<b>8 218 994 775</b>	-	<b>8 218 994 775</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
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	-	<b>1 274 044 995</b>	-	<b>1 274 044 995</b>

Muzinich Sustainable Credit Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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	-	<b>137 701 951</b>	-	<b>137 701 951</b>

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
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	<b>82 476</b>	<b>337 350 981</b>	-	<b>337 433 457</b>

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
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	-	<b>837 949 215</b>	-	<b>837 949 215</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
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	<b>82 476</b>	<b>2 108 982 369</b>	-	<b>2 108 982 369</b>

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
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	-	<b>134 801 843</b>	-	<b>134 801 843</b>

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
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	-	<b>245 481 878</b>	-	<b>245 481 878</b>

Muzinich European Credit Alpha Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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	<b>336 245</b>	<b>290 514 529</b>	-	<b>290 850 774</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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	-	<b>262 610 454</b>	-	<b>262 610 454</b>

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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	-	<b>351 667 699</b>	-	<b>351 667 699</b>

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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	-	<b>1 065 121 906</b>	-	<b>1 065 121 906</b>

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
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	-	<b>117 278 767</b>	-	<b>117 278 767</b>

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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	-	<b>201 856 749</b>	-	<b>201 856 749</b>

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

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 indica le variazioni del fair value avvenute nelle posizioni di Livello 3 nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2023:

	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
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)
Ventes	(5 773 694)	(33 676 383)	(1 732 108)
Plus/(Minus)valenze realizzate	605 715	3 552 604	178 870
Saldo a fine esercizio	<b>5 737 840</b>	<b>33 467 260</b>	<b>1 721 352</b>

La tabella seguente illustra le attività e passività finanziarie dei Fondi valutate al fair value al 30 novembre 2022 nella gerarchia del fair value.

Attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico:

	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
<b>Muzinich Americayield Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	817 559 694	-	817 559 694
Contratti di cambio a termine	-	14 432 651	-	14 432 651
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>831 992 345</b>	-	<b>831 992 345</b>

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	536 926 606	-	536 926 606
Prestiti alle imprese	-	-	5 737 840	5 737 840
Contratti future aperti	219 000	-	-	219 000
Contratti di cambio a termine	-	(1 516 240)	-	(1 516 240)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	<b>219 000</b>	<b>535 410 366</b>	<b>5 737 840</b>	<b>541 367 206</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	122 933 720	-	122 933 720
Contratti di cambio a termine	-	2 885 366	-	2 885 366
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>125 819 086</b>	-	<b>125 819 086</b>

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	9 400 619 114	-	9 400 619 114
Prestiti alle imprese	-	515 233 124	33 467 260	548 700 384
Fondi di investimento	-	34 775 782	-	34 775 782
Contratti future aperti	10 734 477	-	-	10 734 477
Contratti di cambio a termine	-	(34 250 539)	-	(34 250 539)
Credit default swap	-	(6 811 528)	-	(6 811 528)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	<b>10 734 477</b>	<b>9 909 565 953</b>	<b>33 467 260</b>	<b>9 953 767 690</b>

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	1 392 631 054	-	1 392 631 054
Prestiti alle imprese	-	124 959 881	-	124 959 881
Contratti di cambio a termine	-	21 512 500	-	21 512 500
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>1 539 103 435</b>	-	<b>1 539 103 435</b>

Muzinich Sustainable Credit Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	149 753 084	-	149 753 084
Prestiti alle imprese	-	8 242 687	-	8 242 687
Contratti future aperti	299 509	-	-	299 509
Contratti di cambio a termine	-	2 106 358	-	2 106 358
Credit default swap	-	(102 173)	-	(102 173)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	<b>299 509</b>	<b>159 999 956</b>	-	<b>160 299 465</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	767 359 280	-	767 359 280
Prestiti alle imprese	-	28 142 733	-	28 142 733
Prestiti non finanziati	-	(555 556)	-	(555 556)
Fondi di investimento	-	6 040 104	-	6 040 104
Contratti di cambio a termine	-	(2 461 882)	-	(2 461 882)
Opzioni	277 542	1 370 360	-	1 647 902
Swaption	-	443 421	-	443 421
Credit default swap	-	(920 395)	-	(920 395)
Total return swap	-	(3 809 393)	-	(3 809 393)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	<b>277 542</b>	<b>795 608 672</b>	-	<b>795 886 214</b>

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	916 422 568	-	916 422 568
Prestiti alle imprese	-	48 050 959	-	48 050 959
Emissioni di Stato	-	6 804 203	-	6 804 203
Fondi di investimento	-	5 799 091	-	5 799 091
Contratti di cambio a termine	-	(2 743 601)	-	(2 743 601)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>974 333 220</b>	-	<b>974 333 220</b>

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	1 732 992 411	-	1 732 992 411
Prestiti alle imprese	-	5 879 632	-	5 879 632
Emissioni di Stato	-	435 298 404	-	435 298 404
Fondi di investimento	-	17 932 195	-	17 932 195
Contratti future aperti	1 217 544	-	-	1 217 544
Contratti di cambio a termine	-	55 936 320	-	55 936 320
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	<b>1 217 544</b>	<b>2 248 038 962</b>	-	<b>2 249 256 506</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	146 139 909	-	146 139 909
Emissioni di Stato	-	6 305 667	-	6 305 667
Contratti di cambio a termine	-	3 256 180	-	3 256 180
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>155 701 756</b>	-	<b>155 701 756</b>

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	401 151 710	-	401 151 710
Prestiti alle imprese	-	2 891 375	-	2 891 375
Emissioni di Stato	-	4 449 074	-	4 449 074
Contratti di cambio a termine	-	6 683 025	-	6 683 025
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>415 175 184</b>	-	<b>415 175 184</b>

Muzinich European Credit Alpha Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	280 135 360	-	280 135 360
Prestiti alle imprese	-	1 311 668	1 721 352	3 033 020
Contratti future aperti	108 866	-	-	108 866
Contratti di cambio a termine	-	170 523	-	170 523
Opzioni	501 300	-	-	501 300
Swaption	-	214 597	-	214 597
Credit default swap	-	4 742 713	-	4 742 713
Total return swap	-	(208 208)	-	(208 208)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	<b>610 166</b>	<b>286 366 653</b>	<b>1 721 352</b>	<b>288 698 171</b>

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	280 465 531	-	280 465 531
Prestiti alle imprese	-	4 377 763	-	4 377 763
Contratti di cambio a termine	-	2 355 389	-	2 355 389
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>287 198 683</b>	-	<b>287 198 683</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	376 125 029	-	376 125 029
Prestiti alle imprese	-	9 119 740	-	9 119 740
Contratti di cambio a termine	-	2 502 205	-	2 502 205
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>387 746 974</b>	-	<b>387 746 974</b>

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	1 119 728 323	-	1 119 728 323
Contratti future aperti	964 669	-	-	964 669
Contratti di cambio a termine	-	11 134 230	-	11 134 230
Credit default swap	-	(340 576)	-	(340 576)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	<b>964 669</b>	<b>1 130 521 977</b>	-	<b>1 131 486 646</b>

Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	130 812 588	-	130 812 588
Emissioni di Stato	-	3 250 653	-	3 250 653
Contratti di cambio a termine	-	2 993 635	-	2 993 635
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>137 056 876</b>	-	<b>137 056 876</b>

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2022 non è stato effettuato alcun trasferimento tra il livello 1 e il livello 2.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

La tabella seguente illustra le variazioni del fair value verificatesi negli investimenti classificati al livello 3 nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2022:

	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Saldo a inizio esercizio	6 017 227	35 096 850	1 805 168
Variazione plus/(minus)valenze non realizzate	(279 387)	(1 629 590)	(83 816)
Saldo a fine esercizio	<b>5 737 840</b>	<b>33 467 260</b>	<b>1 721 352</b>

#### Muzinich Europeyield Fund

Tipo di investimento	Fair value EUR	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili EUR	Variazione %
Prestito a termine	5 737 840	Valutazione relativa	n/a	286 892	5 %
				573 784	10 %

#### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Tipo di investimento	Fair value EUR	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili EUR	Variazione %
Prestito a termine	33 467 260	Valutazione relativa	n/a	1 673 363	5 %
				3 346 726	10 %

#### Muzinich European Credit Alpha Fund

Tipo di investimento	Fair value EUR	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili EUR	Variazione %
Prestito a termine	1 721 352	Valutazione relativa	n/a	86 068	5 %
				172 135	10 %

Non è stato effettuato alcun trasferimento tra il livello 1 e il livello 2 nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 né in quello chiuso il 30 novembre 2022.

#### (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 Derivatives Swaps and Dealers Association (ISDA).

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

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.

Al 30 novembre 2023 e al 30 novembre 2022 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 2023:

#### Muzinich Americayield Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	13 496 351	(2 300 685)
<b>Total</b>	<b>13 496 351</b>	<b>(2 300 685)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	13 496 351	(2 300 685)	-	11 195 666
	<b>13 496 351</b>	<b>(2 300 685)</b>	<b>-</b>	<b>11 195 666</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(2 300 685)	2 300 685	-	-
	<b>(2 300 685)</b>	<b>2 300 685</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Europeyield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	526 268	(1 733 735)
<b>Totale</b>	<b>526 268</b>	<b>(1 733 735)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	526 268	526 268	-	-
	<b>526 268</b>	<b>526 268</b>	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto USD
State Street Bank	(1 733 735)	526 268	-	(1 207 467)
	<b>(1 733 735)</b>	<b>526 268</b>	-	<b>(1 207 467)</b>

##### Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	4 094 488	(3 379 796)
<b>Totale</b>	<b>4 094 488</b>	<b>(3 379 796)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	4 094 488	(3 379 796)	-	714 692
	<b>4 094 488</b>	<b>(3 379 796)</b>	-	<b>714 692</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(3 379 796)	3 379 796	-	-
	<b>(3 379 796)</b>	<b>3 379 796</b>	-	-

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	120 569 096	(51 979 690)
<b>Totale</b>	<b>120 569 096</b>	<b>(51 979 690)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	120 569 096	(51 979 690)	-	68 589 406
	<b>120 569 096</b>	<b>(51 979 690)</b>	<b>-</b>	<b>68 589 406</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto USD
State Street Bank	(51 979 690)	51 979 690	-	-
	<b>(51 979 690)</b>	<b>51 979 690</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	9 602 798	(6 207 333)
<b>Totale</b>	<b>9 602 798</b>	<b>(6 207 333)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	9 602 798	(6 207 333)	-	3 395 465
	<b>9 602 798</b>	<b>(6 207 333)</b>	<b>-</b>	<b>3 395 465</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(6 207 333)	6 207 333	-	-
	<b>(6 207 333)</b>	<b>6 207 333</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Sustainable Credit Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	2 619 395	(680 579)
<b>Totale</b>	<b>2 619 395</b>	<b>(680 579)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	2 619 395	(680 579)	-	1 938 816
	<b>2 619 395</b>	<b>(680 579)</b>	-	<b>1 938 816</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(680 579)	680 579	-	-
	<b>(680 579)</b>	<b>680 579</b>	-	-

##### Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
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)
<b>Totale</b>	<b>8 704 687</b>	<b>(7 530 762)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
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
	<b>8 704 687</b>	<b>(3 773 072)</b>	-	<b>4 931 615</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
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	-	-
	<b>(7 530 762)</b>	<b>3 773 072</b>	<b>3 757 690</b>	<b>-</b>

##### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	17 640 987	(7 062 488)
Totale	<b>17 640 987</b>	<b>(7 062 488)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	17 640 987	(7 062 488)	-	10 578 499
	<b>17 640 987</b>	<b>(7 062 488)</b>	<b>-</b>	<b>10 578 499</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(7 062 488)	7 062 488	-	-
	<b>(7 062 488)</b>	<b>7 062 488</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich Global Tactical Credit Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	56 036 762	(26 363 479)
Totale	<b>56 036 762</b>	<b>(26 363 479)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	56 036 762	(26 363 479)	-	29 673 283
	<b>56 036 762</b>	<b>(26 363 479)</b>	<b>-</b>	<b>29 673 283</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(26 363 479)	26 363 479	-	-
	<b>(26 363 479)</b>	<b>26 363 479</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	2 713 813	(1 088 781)
Totale	<b>2 713 813</b>	<b>(1 088 781)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	2 713 813	(1 088 781)	-	1 625 032
	<b>2 713 813</b>	<b>(1 088 781)</b>	<b>-</b>	<b>1 625 032</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(1 088 781)	1 088 781	-	-
	<b>(1 088 781)</b>	<b>1 088 781</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	5 516 880	(1 107 907)
<b>Totale</b>	<b>5 516 880</b>	<b>(1 107 907)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	5 516 880	(1 107 907)	-	4 408 973
	<b>5 516 880</b>	<b>(1 107 907)</b>	<b>-</b>	<b>4 408 973</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(1 107 907)	1 107 907	-	-
	<b>(1 107 907)</b>	<b>1 107 907</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich European Credit Alpha Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
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)
<b>Totale</b>	<b>5 647 923</b>	<b>(6 336 936)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
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
	<b>5 647 923</b>	<b>(3 368 105)</b>	<b>-</b>	<b>2 279 818</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
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	-	-
	<b>(6 336 936)</b>	<b>996 329</b>	<b>5 182 816</b>	<b>(157 791)</b>

##### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
Contratti di cambio a termine	2 145 425	(472 592)
Totale	<b>2 145 425</b>	<b>(472 592)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	2 145 425	(472 592)	-	1 672 833
	<b>2 145 425</b>	<b>(472 592)</b>	<b>-</b>	<b>1 672 833</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(472 592)	472 592	-	-
	<b>(472 592)</b>	<b>472 592</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	2 690 758	(522 466)
<b>Totale</b>	<b>2 690 758</b>	<b>(522 466)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	2 690 758	(522 466)	-	2 168 292
	<b>2 690 758</b>	<b>(522 466)</b>	-	<b>2 168 292</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(522 466)	522 466	-	-
	<b>(522 466)</b>	<b>522 466</b>	-	<b>-</b>

##### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	16 390 741	(6 405 976)
<b>Totale</b>	<b>16 390 741</b>	<b>(6 405 976)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	16 390 741	(6 405 976)	-	9 984 765
	<b>16 390 741</b>	<b>(6 405 976)</b>	-	<b>9 984 765</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(6 405 976)	6 405 976	-	-
	<b>(6 405 976)</b>	<b>6 405 976</b>	-	<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	2 300 210	(1 502 746)
<b>Totale</b>	<b>2 300 210</b>	<b>(1 502 746)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	2 300 210	(1 502 746)	-	797 464
	<b>2 300 210</b>	<b>(1 502 746)</b>	<b>-</b>	<b>797 464</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(1 502 746)	1 502 746	-	-
	<b>(1 502 746)</b>	<b>1 502 746</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund\*

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	1 309 534	(2 325 910)
<b>Totale</b>	<b>1 309 534</b>	<b>(2 325 910)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	1 309 534	(1 309 534)	-	-
	<b>1 309 534</b>	<b>(1 309 534)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(2 325 910)	1 309 534	-	(1 016 376)
	<b>(2 325 910)</b>	<b>1 309 534</b>	<b>-</b>	<b>(1 016 376)</b>

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (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 2022:

#### Muzinich Americayield Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	19 890 076	(5 457 425)
<b>Totale</b>	<b>19 890 076</b>	<b>(5 457 425)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	19 890 076	(5 457 425)	-	14 432 651
	<b>19 890 076</b>	<b>(5 457 425)</b>	<b>-</b>	<b>14 432 651</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(5 457 425)	5 457 425	-	-
	<b>(5 457 425)</b>	<b>5 457 425</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Muzinich Europeyield Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
Contratti di cambio a termine	1 689 258	(3 205 499)
<b>Totale</b>	<b>1 689 258</b>	<b>(3 205 499)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	1 689 258	(1 689 258)	-	-
	<b>1 689 258</b>	<b>(1 689 258)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(3 205 499)	1 689 258	-	(1 516 241)
	<b>(3 205 499)</b>	<b>1 689 258</b>	<b>-</b>	<b>(1 516 241)</b>

##### Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund\*

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	4 832 592	(1 947 226)
Totale	<b>4 832 592</b>	<b>(1 947 226)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	4 832 592	(1 947 226)	-	2 885 366
	<b>4 832 592</b>	<b>(1 947 226)</b>	<b>-</b>	<b>2 885 366</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(1 947 226)	1 947 226	-	-
	<b>(1 947 226)</b>	<b>1 947 226</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
Contratti di cambio a termine	121 676 138	(155 926 676)
Credit default swap	-	(6 811 528)
Totale	<b>121 676 138</b>	<b>(162 738 204)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	121 676 138	(121 676 138)	-	-
	<b>121 676 138</b>	<b>(121 676 138)</b>	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
Morgan Stanley	(6 811 528)	-	-	(6 811 528)
State Street Bank	(155 926 676)	121 676 138	-	(34 250 538)
	<b>(162 738 204)</b>	<b>121 676 138</b>	-	<b>(41 062 066)</b>

##### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	29 303 185	(7 790 685)
Totale	<b>29 303 185</b>	<b>(7 790 685)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	29 303 185	(7 790 685)	-	21 512 500
	<b>29 303 185</b>	<b>(7 790 685)</b>	-	<b>21 512 500</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(7 790 685)	7 790 685	-	-
	<b>(7 790 685)</b>	<b>7 790 685</b>	-	-

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Sustainable Credit Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	3 650 581	(1 544 223)
Credit default swap	-	(102 173)
<b>Totale</b>	<b>3 650 581</b>	<b>(1 646 396)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	3 650 581	(1 544 223)	-	2 106 358
	<b>3 650 581</b>	<b>(1 544 223)</b>	<b>-</b>	<b>2 106 358</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
Morgan Stanley	(102 173)	-	-	(102 173)
State Street Bank	(1 544 223)	1 544 223	-	-
	<b>(1 646 396)</b>	<b>1 544 223</b>	<b>-</b>	<b>(102 173)</b>

##### Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	11 541 633	(14 003 515)
Credit default swap	205 019	(1 125 414)
Opzioni	2 300 086	(652 184)
Swaption	714 782	(271 361)
Total return swap	555 021	(4 364 414)
<b>Totale</b>	<b>15 316 541</b>	<b>(20 416 888)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
Barclays Bank	484 492	(484 492)	-	-
BNP Paribas	635 244	(635 244)	-	-
Goldman Sachs	260 764	(107 027)	-	153 737
JP Morgan Chase	94 322	-	-	94 322
Morgan Stanley	2 300 086	(1 736 963)	-	563 123
State Street Bank	11 541 633)	(11 541 633)	-	-
	<b>15 316 541</b>	<b>(14 505 359)</b>	<b>-</b>	<b>811 182</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
Barclays Bank	(765 910)	484 492	281 418	-
BNP Paribas	(3 803 473)	635 244	3 168 229	-
Goldman Sachs	(107 027)	107 027	-	-
Morgan Stanley	(1 736 963)	1 736 963	-	-
State Street Bank	(14 003 515)	11 541 633	-	(2 461 882)
	<b>(20 416 888)</b>	<b>14 505 359</b>	<b>3 449 647</b>	<b>(2 461 882)</b>

##### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	13 928 330	(16 671 931)
Totale	<b>13 928 330</b>	<b>(16 671 931)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	13 928 330	(13 928 330)	-	-
	<b>13 928 330</b>	<b>(13 928 330)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(16 671 931)	13 928 330	-	(2 743 601)
	<b>(16 671 931)</b>	<b>13 928 330</b>	<b>-</b>	<b>(2 743 601)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	87 625 740	(31 689 420)
<b>Totale</b>	<b>87 625 740</b>	<b>(31 689 420)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	87 625 740	(31 689 420)	-	55 936 320
	<b>87 625 740</b>	<b>(31 689 420)</b>	<b>-</b>	<b>55 936 320</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(31 689 420)	31 689 420	-	-
	<b>(31 689 420)</b>	<b>31 689 420</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	5 640 797	(2 384 617)
<b>Totale</b>	<b>5 640 797</b>	<b>(2 384 617)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	5 640 797	(2 384 617)	-	3 256 180
	<b>5 640 797</b>	<b>(2 384 617)</b>	<b>-</b>	<b>3 256 180</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(2 384 617)	2 384 617	-	-
	<b>(2 384 617)</b>	<b>2 384 617</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	10 756 164	(4 073 139)
<b>Totale</b>	<b>10 756 164</b>	<b>(4 073 139)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	10 756 164	(4 073 139)	-	6 683 025
	<b>10 756 164</b>	<b>(4 073 139)</b>	<b>-</b>	<b>6 683 025</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(4 073 139)	4 073 139	-	-
	<b>(4 073 139)</b>	<b>4 073 139</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich European Credit Alpha Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
Contratti di cambio a termine	1 044 195	(873 672)
Credit default swap	6 173 414	(1 430 701)
Opzioni	1 156 350	(655 050)
Swaption	517 975	(303 378)
Total return swap	55 576	(263 784)
<b>Totale</b>	<b>8 947 510</b>	<b>(3 526 585)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
Barclays Bank	365 219	(89 380)	-	275 839
BNP Paribas	2 171 627	(570 064)	-	1 601 563
Credit Suisse	588 477	(230 468)	-	358 009
Deutsche Bank	387 866	(288 331)	-	99 535
Goldman Sachs	507 443	(487 910)	-	19 533
JP Morgan Chase	990 494	(331 710)	-	658 784
Morgan Stanley	2 892 189	(655 050)	-	2 237 139
State Street Bank	1 044 195	(873 672)	-	170 523
	<b>8 947 510</b>	<b>(3 526 585)</b>	-	<b>5 420 925</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
Barclays Bank	(89 380)	89 380	-	-
BNP Paribas	(570 064)	570 064	-	-
Credit Suisse	(230 468)	230 468	-	-
Deutsche Bank	(288 331)	288 331	-	-
Goldman Sachs	(487 910)	487 910	-	-
JP Morgan Chase	(331 710)	331 710	-	-
Morgan Stanley	(655 050)	655 050	-	-
State Street Bank	(873 672)	873 672	-	-
	<b>(3 526 585)</b>	<b>3 526 585</b>	-	-

##### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
Contratti di cambio a termine	3 461 977	(1 106 588)
Totale	<b>3 461 977</b>	<b>(1 106 588)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	3 461 977	(1 106 588)	-	2 355 389
	<b>3 461 977</b>	<b>(1 106 588)</b>	-	<b>2 355 389</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(1 106 588)	1 106 588	-	-
	<b>(1 106 588)</b>	<b>1 106 588</b>	-	-

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	3 952 748	(1 450 543)
<b>Totale</b>	<b>3 952 748</b>	<b>(1 450 543)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	3 952 748	(1 450 543)	-	2 502 205
	<b>3 952 748</b>	<b>(1 450 543)</b>	<b>-</b>	<b>2 502 205</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(1 450 543)	1 450 543	-	-
	<b>(1 450 543)</b>	<b>1 450 543</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	22 082 090	(10 947 860)
Credit default swap	-	(340 576)
<b>Totale</b>	<b>22 082 090</b>	<b>(11 288 436)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	22 082 090	(10 947 860)	-	11 134 230
	<b>22 082 090</b>	<b>(10 947 860)</b>	<b>-</b>	<b>11 134 230</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
Morgan Stanley	(340 576)	-	-	(340 576)
State Street Bank	(10 947 860)	10 947 860	-	-
	<b>(11 288 436)</b>	<b>10 947 860</b>	<b>-</b>	<b>(340 576)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 17. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Dynamic Credit Income Fund\*\*

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	6 062 545	(3 068 910)
<b>Totale</b>	<b>6 062 545</b>	<b>(3 068 910)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	6 062 545	(3 068 910)	-	2 993 635
	<b>6 062 545</b>	<b>(3 068 910)</b>	<b>-</b>	<b>2 993 635</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(3 068 910)	3 068 910	-	-
	<b>(3 068 910)</b>	<b>3 068 910</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

\*\* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

### 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 2023 (30 novembre 2022: n/a).

### 20. Modifiche sostanziali apportate al Prospetto

Nel corso dell'esercizio sono state apportate le seguenti modifiche sostanziali al Prospetto:

20 aprile 2023: lancio di Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund.

2 maggio 2023: il tasso di riferimento di Muzinich Global Tactical Credit Fund è passato dal LIBOR USD a tre mesi al Treasury Bill statunitense a tre mesi.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 21. Fatti di rilievo verificatisi durante l'esercizio

Con effetto dall'11 gennaio 2023, la Commissione amministrativa annuale fatturata per tutte le Classi di Quote è stata modificata allo 0,05 % per tutti i Fondi Muzinich Americayield Fund, Muzinich Asia Credit Opportunities Fund, Muzinich Sustainable Credit Fund, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Global Tactical Credit Fund, Muzinich ShortDurationHighYield Fund, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund, Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund, Muzinich Dynamic Credit Income Fund e Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

Il 19 marzo 2023, la banca d'investimento svizzera UBS Group AG ha accettato di acquisire Credit Suisse per 3 miliardi di franchi svizzeri nell'ambito di un'operazione negoziata dal Consiglio federale e dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari. Questa operazione prevedeva l'azzeramento del valore nominale degli strumenti di capitale AT1 di Credit Suisse. Il Fondo Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund deteneva due di tali strumenti che rappresentavano lo 0,17 % del valore di mercato del Fondo al 17 marzo 2023 (ultimo giorno di negoziazione prima dell'acquisizione).

Con effetto dal 2 maggio 2023, il benchmark del Fondo Muzinich Global Tactical Credit Fund è passato dal LIBOR USD a tre mesi al Treasury Bill statunitense a 3 mesi.

Le seguenti Classi di Quote sono state lanciate o liquidate nel corso dell'esercizio in rassegna:

Fondo	Classe di Quote	Data di lancio
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	19 settembre 2023
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	25 agosto 2023
<b>Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund</b>	Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	27 ottobre 2023
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>	Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	1 settembre 2023
<b>Muzinich Emerging MarketsShortDuration Fund</b>	Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	8 giugno 2023
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund</b>	Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	8 giugno 2023
<b>Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund</b>	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	20 aprile 2023
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	20 aprile 2023
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	2 giugno 2023
	Quote R a distribuzione con copertura in CHF	7 giugno 2023
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	20 aprile 2023
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	31 maggio 2023
	Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	25 settembre 2023
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	9 maggio 2023
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	21 aprile 2023
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	20 aprile 2023
	Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	12 settembre 2023
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	14 giugno 2023
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	6 giugno 2023
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	12 maggio 2023
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	20 aprile 2023
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	11 maggio 2023	
Quote H a distribuzione con copertura in USD	30 maggio 2023	
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	10 maggio 2023	
Quote R a distribuzione con copertura in USD	13 giugno 2023	

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 21. Fatti di rilievo verificatisi durante l'esercizio (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Data di liquidazione
<b>Muzinich Americayield Fund</b>	Quote A discrezionali con copertura in EUR	27 febbraio 2023
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	27 febbraio 2023
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	27 febbraio 2023
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	27 febbraio 2023
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	1 novembre 2023
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	27 febbraio 2023
	Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	16 dicembre 2022
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	27 febbraio 2023
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	16 dicembre 2022
<b>Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund</b>	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	27 febbraio 2023
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	27 febbraio 2023
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	27 febbraio 2023
	Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	16 dicembre 2022
	Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	8 febbraio 2023
	Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	27 febbraio 2023
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	27 febbraio 2023
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>	Quote G a distribuzione con copertura in CHF	27 febbraio 2023
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	27 febbraio 2023
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	27 febbraio 2023
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund</b>	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	27 febbraio 2023
	Quote S discrezionali con copertura in GBP	27 febbraio 2023
<b>Muzinich Sustainable Credit Fund</b>	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	27 febbraio 2023
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	27 febbraio 2023
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund</b>	Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	27 febbraio 2023
	Quote N a distribuzione con copertura in GBP	26 settembre 2023
	Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	1 settembre 2023
	Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	13 dicembre 2022
<b>Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund</b>	Quote R a distribuzione con copertura in USD	27 febbraio 2023
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund</b>	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	27 febbraio 2023
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	27 febbraio 2023
	Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	14 dicembre 2022
<b>Muzinich Asia Credit Opportunities Fund</b>	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	27 febbraio 2023
	Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	27 febbraio 2023
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK	27 febbraio 2023
<b>Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund</b>	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	27 febbraio 2023
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in JPY	16 dicembre 2022

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 21. Fatti di rilievo verificatisi durante l'esercizio (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Data di liquidazione
Muzinich European Credit Alpha Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in JPY	19 dicembre 2022
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	27 febbraio 2023

Con effetto dal 27 febbraio 2023, le Classi di Quote indicate nella tabella sottostante sono state liquidate e le relative Quote soggette a rimborso obbligatorio.

Fondo	Classe di Quote
Muzinich Americayield Fund	Quote A discrezionali con copertura in EUR
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote A a distribuzione con copertura in EUR
	Quote A ad accumulazione con copertura in SEK
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD
Muzinich Emerging MarketsShortDuration Fund	Quote R a distribuzione con copertura in USD
Muzinich Enhanceyield Short-Term Fund	Quote G a distribuzione con copertura in CHF
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD
Muzinich Europeyield Fund	Quote S a distribuzione con copertura in GBP
	Quote A a distribuzione con copertura in USD
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP
	Quote H ad accumulazione con copertura in NOK
	Quote S ad accumulazione con copertura in SEK
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in USD
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF
	Quote a distribuzione selettiva con copertura in GBP
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD
Muzinich Sustainable Credit Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR

In base alla nostra analisi in corso e alle nostre convinzioni circa un ulteriore deterioramento dei mercati in seguito all'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, il Gestore e il Subgestore degli Investimenti hanno venduto tutte le partecipazioni russe del Fondo all'inizio di marzo del 2022 per motivi fiduciari e attualmente non detengono alcuna esposizione diretta. Il Trust è riuscito a trarre vantaggio dalla limitata liquidità di questi titoli. Continuiamo a monitorare molto attentamente l'evoluzione delle condizioni per tutte le nostre esposizioni indirette e non correlate a livello mondiale. L'operazione militare in corso in Ucraina e le relative sanzioni contro la Federazione Russa potrebbero continuare ad avere ripercussioni sull'economia globale.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati altri eventi significativi che abbiano interessato i Fondi.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### 22. Fatti di rilievo verificatisi dopo la fine dell'esercizio

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.

Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato.

Con effetto dal 30 gennaio 2024, le Classi di Quote indicate nella tabella sottostante sono state liquidate e le relative Quote soggette a rimborso obbligatorio:

Fondo	Classe di Quote
Muzinich Americayield Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP
Muzinich Enhanceyield Short-Term Fund	Quote G a distribuzione con copertura in EUR
	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Quote ad accumulazione per soci fondatori con copertura in USD
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote R ad accumulazione con copertura in AUD
	Quote ad accumulazione per soci fondatori con copertura in GBP
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote E ad accumulazione con copertura in GBP
	Quote N ad accumulazione con copertura in GBP
	Quote NA ad accumulazione con copertura in USD
	Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD
Muzinich Sustainable Credit Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in USD

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 2024.

## Indirizzi

### SOCIETÀ DI GESTIONE

Muzinich & Co. (Ireland) Limited  
 32 Molesworth Street  
 Dublino 2  
 Irlanda

### SEGRETERIA DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

MFD Secretaries Limited  
 32 Molesworth Street  
 Dublino 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 (cittadina irlandese)\*  
 Dennis Murray (cittadino irlandese)  
 Jennifer Callaghan (cittadina irlandese)  
 Katharine Laing (cittadina britannica)

\*amministratore indipendente non esecutivo

### GESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Muzinich & Co. Limited  
 8 Hanover Street  
 Londra 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  
 Dublino 2  
 Irlanda

## Indice (cont.)

### DEPOSITARIO

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

### SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Deloitte Ireland LLP  
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm  
Deloitte & Touche House  
Earlsfort Terrace  
Dublino 2  
Irlanda

### CONSULENTI GIURIDICI IN IRLANDA

Maples and Calder LLP  
75 St. Stephen's Green  
Dublino 2  
Irlanda

### AGENTE AMMINISTRATIVO NEL REGNO UNITO

Muzinich & Co. Limited  
8 Hanover Street  
Londra W1S 1YQ  
UK

### RAPPRESENTANTE IN SVIZZERA

REYL & Cie. SA  
Rue du Rhône 4  
1204 Ginevra  
Svizzera

### AGENTE DI PAGAMENTO IN SVIZZERA

Banque Cantonale de Genève  
17, quai de l'Île  
1204 Ginevra  
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](http://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 2023

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 USD
U.S. Treasury Bills	16/05/2023	23 713 324
U.S. Treasury Bills	09/05/2023	16 564 437
U.S. Treasury Bills	11/05/2023	14 923 217
U.S. Treasury Bills	25/04/2023	12 543 391
U.S. Treasury Bills	27/06/2023	12 215 179
U.S. Treasury Bills	08/06/2023	11 495 378
U.S. Treasury Bills	21/11/2023	10 493 875
U.S. Treasury Bills	01/06/2023	9 998 750
Carnival Corp.	01/03/2027	9 919 405
U.S. Treasury Bills	27/04/2023	9 598 933
U.S. Treasury Bills	02/05/2023	9 045 953
U.S. Treasury Bills	28/11/2023	8 848 718
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	8 613 000
U.S. Treasury Bills	15/08/2023	7 998 840
U.S. Treasury Bills	26/09/2023	7 995 378
U.S. Treasury Bills	11/07/2023	7 394 964
U.S. Treasury Bills	24/08/2023	7 098 973
Enviva Partners LP	15/01/2026	6 758 887
U.S. Treasury Bills	13/06/2023	6 649 131
Baytex Energy Corp.	30/04/2030	6 373 371

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2025	9 675 000
Carnival Holdings Bermuda Ltd.	01/05/2028	9 122 166
Clearway Energy Operating LLC	15/02/2031	6 643 500
Crown Americas LLC	01/04/2030	6 609 916
Cleveland-Cliffs, Inc.	15/03/2026	6 306 950
CITGO Petroleum Corp.	15/06/2025	6 165 875
1011778 BC ULC	15/10/2030	5 985 115
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	5 973 765
Community Health Systems, Inc.	15/03/2026	5 839 625
Altice Financing SA	15/01/2028	5 418 122
Scotts Miracle-Gro Co.	01/02/2032	5 411 752
MPT Operating Partnership LP	01/08/2029	5 304 781
LSF9 Atlantis Holdings LLC	15/02/2026	5 295 781
Advantage Sales & Marketing, Inc.	15/11/2028	5 292 989
United Rentals North America, Inc.	15/01/2032	5 266 481
Castlelake Aviation Finance DAC	15/04/2027	5 221 205
Civitas Resources, Inc.	01/07/2031	5 190 674
Herc Holdings, Inc.	15/07/2027	5 173 088
Uniti Group LP	15/02/2025	5 167 281
Sprint Capital Corp.	15/03/2032	5 073 760

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Obligations assimilables du Trésor (OAT)	25/10/2023	19 069 260
Obligations assimilables du Trésor (OAT)	25/05/2024	8 728 420
Heathrow Funding Ltd.	14/02/2024	8 504 289
IHO Verwaltungs GmbH	15/05/2028	7 336 331
Q-Park Holding I BV	01/03/2027	7 089 856
Eurofins Scientific SE	Perpetua	6 804 193
Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	15/02/2028	6 740 225
Arena Luxembourg Finance SARL	01/02/2028	6 685 972
Lottomatica SpA	01/06/2028	6 647 525
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2030	6 531 750
Telecom Italia SpA	31/07/2028	6 431 100
Telefonica Europe BV	Perpetua	6 300 000
Telefonica Europe BV	Perpetua	6 240 000
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2050	6 192 555
Valeo SE	28/05/2027	6 134 951
Enel SpA	Perpetua	6 054 125
Abanca Corp. Bancaria SA	23/09/2033	6 017 475
Air France-KLM	31/05/2028	5 987 391
Strongbridge Biopharma	08/11/2027	5 981 250
Ford Motor Credit Co. LLC	15/05/2028	5 854 625

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
Obligations assimilables du Trésor (OAT)	25/10/2023	19 025 710
Obligations assimilables du Trésor (OAT)	25/05/2024	8 728 932
Heathrow Funding Ltd.	14/02/2024	8 379 081
Arena Luxembourg Finance SARL	01/02/2028	7 899 286
Ford Motor Credit Co. LLC	15/09/2025	7 300 750
Gruenthal GmbH	15/05/2028	6 989 578
Orano SA	15/05/2027	6 851 550
Matterhorn Telecom SA	15/09/2026	6 723 766
Telefonica Europe BV	Perpetua	6 389 125
Telefonica Europe BV	Perpetua	6 366 875
Rolls-Royce PLC	16/02/2026	5 993 735
Ford Motor Credit Co. LLC	15/05/2028	5 963 960
INEOS Finance PLC	01/05/2026	5 910 510
Playtech PLC	07/03/2026	5 796 750
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2027	5 639 293
SoftBank Group Corp.	06/07/2024	5 629 419
ProGroup AG	31/03/2026	5 554 250
Telecom Italia SpA	15/04/2025	5 298 465
Verisure Holding AB	15/07/2026	5 175 450
Belden, Inc.	15/07/2027	5 165 655

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Notes	15/05/2032	12 224 785
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	9 191 609
U.S. Treasury Bonds	15/11/2052	9 091 488
U.S. Treasury Bills	30/11/2023	7 788 880
U.S. Treasury Bills	30/05/2023	6 477 108
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	5 660 625
U.S. Treasury Bills	02/11/2023	5 204 168
U.S. Treasury Notes	15/05/2033	4 806 055
U.S. Treasury Bills	25/07/2023	3 968 665
U.S. Treasury Bonds	15/08/2053	3 677 344
U.S. Treasury Bills	11/05/2023	2 985 342
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	1 994 112
Commerzbank AG	05/12/2030	1 950 775
Bank of Ireland Group PLC	01/03/2033	1 879 647
Playtech PLC	28/06/2028	1 798 715
Lottomatica SpA	01/06/2028	1 753 683
Eurofins Scientific SE	Perpetua	1 745 127
Deutsche Bank AG	19/05/2031	1 685 092
Vodafone Group PLC	27/08/2080	1 651 552
Cirsa Finance International SARL	31/07/2028	1 637 985

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
U.S. Treasury Notes	15/05/2032	12 389 375
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	8 775 953
U.S. Treasury Bonds	15/11/2052	8 738 766
U.S. Treasury Bills	30/11/2023	7 806 773
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	5 488 125
U.S. Treasury Bills	02/11/2023	5 213 020
U.S. Treasury Notes	15/05/2033	4 740 625
U.S. Treasury Bills	25/07/2023	3 976 200
U.S. Treasury Bills	11/05/2023	2 985 917
Bank of Ireland Group PLC	01/03/2033	2 089 328
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	1 995 028
Commerzbank AG	05/12/2030	1 927 397
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/01/2026	1 536 451
Boyd Gaming Corp.	15/06/2031	1 526 750
UniCredit SpA	15/01/2032	1 498 044
SBA Communications Corp.	01/02/2029	1 381 875
Telefonica Europe BV	Perpetua	1 299 149
INEOS Finance PLC	31/03/2026	1 279 853
Masonite International Corp.	01/02/2028	1 252 125
Q-Park Holding I BV	01/03/2027	1 246 817

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Société Générale SA	24/11/2030	49 405 078
HCA, Inc.	01/02/2025	47 927 891
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2025	43 699 376
Air Lease Corp.	15/09/2024	42 220 938
Take-Two Interactive Software, Inc.	28/03/2024	41 118 318
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2028	39 829 773
Weyerhaeuser Co.	15/05/2026	39 766 051
Hewlett Packard Enterprise Co.	01/10/2024	39 467 456
RCI Banque SA	06/04/2027	38 777 755
ALD SA	18/01/2027	38 349 824
HSBC USA, Inc.	17/03/2025	38 112 775
Competition Team Technologies Ltd.	12/03/2024	36 989 887
Danske Bank AS	12/01/2027	36 424 999
Traton Finance Luxembourg SA	18/01/2025	35 908 400
Aviation Capital Group LLC	15/04/2028	35 307 196
Barclays PLC	02/11/2026	34 799 137
Morgan Stanley	20/04/2029	34 105 958
Regal Rexnord Corp.	15/02/2026	32 706 897
ORIX Corp.	01/06/2028	31 000 000
Société Générale SA	30/06/2031	29 957 758

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
Barclays PLC	07/02/2028	128 319 436
CaixaBank SA	14/07/2028	94 528 140
ABN AMRO Bank NV	27/03/2028	84 863 243
Banco de Sabadell SA	12/12/2028	54 609 850
Dell Bank International DAC	18/10/2027	49 556 104
ING Groep NV	22/03/2028	47 550 717
Deutsche Lufthansa AG	29/05/2026	44 000 455
Deutsche Bank AG	18/09/2024	43 248 331
RCI Banque SA	12/03/2025	41 671 230
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2028	39 528 245
Nissan Motor Co. Ltd.	17/09/2025	38 704 193
ams-OSRAM AG	31/07/2025	38 589 228
RCI Banque SA	06/04/2027	38 225 268
Hyundai Capital America	17/09/2026	37 995 509
ALD SA	18/01/2027	37 923 840
Quatrim SASU	15/01/2024	37 596 461
Volkswagen Financial Services NV	18/09/2023	37 272 393
Danske Bank AS	12/01/2027	36 301 939
UniCredit SpA	20/02/2029	33 299 714
Kraft Heinz Foods Co.	01/06/2026	33 001 495

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	01/06/2023	20 997 375
U.S. Treasury Bills	27/04/2023	19 622 819
U.S. Treasury Bills	11/05/2023	19 397 683
U.S. Treasury Bills	28/11/2023	19 172 222
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/08/2026	16 244 750
U.S. Treasury Bills	24/11/2023	15 995 316
Carnival Corp.	01/03/2026	15 978 438
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	15 434 812
Bombardier, Inc.	15/03/2025	15 056 250
U.S. Treasury Bills	09/05/2023	14 989 375
First Quantum Minerals Ltd.	01/03/2026	14 704 492
U.S. Treasury Bills	15/08/2023	13 623 024
U.S. Treasury Bills	02/05/2023	12 994 186
U.S. Treasury Bills	26/09/2023	11 993 067
TransDigm, Inc.	15/12/2025	11 620 156
U.S. Treasury Bills	11/07/2023	11 589 669
Venture Global LNG, Inc.	01/06/2028	10 700 000
Range Resources Corp.	15/05/2025	10 251 109
Dave & Buster's, Inc.	01/11/2025	10 156 812
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2027	10 092 156

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
Spirit Loyalty Cayman Ltd.	20/09/2025	19 015 250
Uniti Group LP	15/02/2025	18 115 650
Cleveland-Cliffs, Inc.	15/03/2026	17 789 285
CCO Holdings LLC	01/05/2026	17 698 100
Spirit AeroSystems, Inc.	15/04/2025	17 283 000
Uber Technologies, Inc.	01/11/2026	15 100 000
Community Health Systems, Inc.	15/03/2026	14 579 150
Sunshine Investments BV	21/04/2029	14 504 304
GPD Cos., Inc.	01/04/2026	13 795 862
WESCO Distribution, Inc.	15/06/2025	13 508 066
Harvest Midstream I LP	01/09/2028	13 373 312
First Quantum Minerals Ltd.	01/03/2026	13 228 500
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	13 154 520
Altice France SA	01/02/2027	12 944 037
iHeartCommunications, Inc.	01/05/2026	11 905 364
S&S Holdings LLC	04/03/2028	11 090 800
RP Escrow Issuer LLC	15/12/2025	11 003 922
UPC Holding BV	15/01/2028	10 813 000
Legacy LifePoint Health LLC	15/04/2025	10 618 496
Standard Industries, Inc.	21/11/2026	10 434 694
Delta Air Lines, Inc.	15/01/2026	10 419 312
Connect Finco SARL	01/10/2026	10 331 532
Abercrombie & Fitch Management Co.	15/07/2025	10 175 000
Albertsons Cos., Inc.	15/03/2026	10 162 500
Goodyear Tire & Rubber Co.	31/05/2025	10 162 500

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

## Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

<b>Principali vendite (cont.)</b>	<b>Scadenza</b>	<b>Ricavo USD</b>
Gray Television, Inc.	15/05/2027	10 016 272
Aramark Services, Inc.	01/05/2025	10 012 500

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
General Mills, Inc.	29/03/2033	1 573 575
UnitedHealth Group, Inc.	15/04/2053	1 317 024
Amgen, Inc.	02/03/2053	1 180 646
Banco de Sabadell SA	15/04/2031	1 170 000
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	1 133 851
Humana, Inc.	15/03/2053	1 103 298
RCI Banque SA	06/04/2027	1 098 031
Keurig Dr Pepper, Inc.	15/04/2052	1 054 676
Union Pacific Corp.	10/03/2052	1 029 680
Mercedes-Benz Finance North America LLC	02/03/2031	1 019 733
Walt Disney Co.	13/05/2040	1 016 646
FedEx Corp.	15/05/2031	1 013 973
Dell International LLC	15/12/2051	1 000 526
Apple, Inc.	05/08/2031	990 945
Intesa Sanpaolo SpA	26/06/2024	976 945
Ball Corp.	15/03/2024	975 218
Crown Castle, Inc.	15/11/2029	974 111
Kenvue, Inc.	22/03/2053	941 559
Burlington Northern Santa Fe LLC	15/04/2054	933 072
Carrefour SA	30/10/2029	921 150
REC Ltd.	10/03/2030	917 059

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
SoftBank Group Corp.	Perpetua	1 986 955
Ardagh Packaging Finance PLC	30/04/2025	1 735 366
Advance Auto Quote, Inc.	10/01/2027	1 734 140
WP/AP Telecom Holdings IV BV	16/09/2028	1 731 000
James Hardie International Finance DAC	01/10/2026	1 606 500
Veolia Environnement SA	19/01/2024	1 461 000
Sunshine Luxembourg VII Sarl	02/10/2026	1 439 657
Citadel Securities LP	02/02/2028	1 335 954
Lumen Technologies, Inc.	15/12/2026	1 326 334
ModivCare, Inc.	15/11/2025	1 255 159
EDP - Energias de Portugal SA	08/02/2081	1 240 600
General Mills, Inc.	29/03/2033	1 162 955
Vivion Investments Sarl	11/01/2025	1 127 100
RCI Banque SA	06/04/2027	1 096 172
Berry Global, Inc.	15/01/2027	1 065 540
Kraft Heinz Foods Co.	06/01/2046	1 040 630
Carnival Corp.	02/01/2026	1 018 167
Holding d'Infrastructures de Transport SASU	14/09/2028	1 016 564
MAS Securities BV	19/05/2026	992 006
Ball Corp.	15/03/2024	975 060

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	34 966 236
U.S. Treasury Bills	04/04/2023	19 984 156
U.S. Treasury Bills	11/04/2023	19 980 444
U.S. Treasury Bills	13/06/2023	19 965 933
U.S. Treasury Bills	02/05/2023	19 953 389
U.S. Treasury Bills	31/08/2023	19 938 867
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	17 901 250
Broadcom, Inc.	15/04/2034	16 252 950
Kraft Heinz Foods Co.	01/10/2049	15 920 760
U.S. Treasury Bills	03/10/2023	14 967 094
U.S. Treasury Bills	12/09/2023	14 960 606
U.S. Treasury Bills	19/12/2023	14 960 475
U.S. Treasury Bills	28/11/2023	14 960 438
Tenet Healthcare Corp.	15/06/2030	13 276 250
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2053	12 983 342
U.S. Treasury Bills	07/12/2023	9 970 778
Glencore Funding LLC	06/10/2033	9 961 600
Amgen, Inc.	02/03/2063	9 950 100
Bank of America Corp.	25/04/2034	9 856 900
Barclays PLC	13/09/2034	9 750 000

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	24 975 234
U.S. Treasury Bills	02/05/2023	19 984 639
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	17 891 035
Broadcom, Inc.	15/04/2034	16 464 391
Kraft Heinz Foods Co.	01/10/2049	15 744 115
U.S. Treasury Bills	03/10/2023	14 971 508
HUB International Ltd.	01/05/2026	14 269 309
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2053	13 070 419
Albertsons Cos., Inc.	15/02/2023	12 990 500
Enviva Partners LP	15/01/2026	12 875 688
Diamondback Energy, Inc.	15/03/2033	12 598 810
Hyatt Hotels Corp.	01/10/2023	10 950 406
Tenet Healthcare Corp.	15/06/2030	10 602 500
Uniti Group LP	15/02/2025	10 311 590
ArcelorMittal SA	29/11/2032	10 245 750
Select Medical Corp.	15/08/2026	10 238 279
HAT Holdings I LLC	15/04/2025	10 060 390
U.S. Treasury Bills	31/08/2023	9 998 542
U.S. Treasury Bills	12/09/2023	9 998 542
U.S. Treasury Bills	13/06/2023	9 993 424

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	19 881 500
Petroleos Mexicanos	16/10/2025	7 710 000
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	7 699 750
Gohl Capital Ltd.	24/01/2027	6 927 580
HSBC Holdings PLC	14/08/2027	6 800 000
Shriram Finance Ltd.	13/03/2024	6 759 500
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	6 692 787
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	01/02/2026	6 497 099
Energiean PLC	30/04/2027	6 392 900
Sands China Ltd.	08/01/2026	6 048 700
Tatra Banka as	17/02/2026	5 993 497
Wynn Macau Ltd.	15/01/2026	5 583 250
Studio City Finance Ltd.	15/07/2025	5 096 000
Leviathan Bond Ltd.	30/06/2027	4 968 125
Greenko Power II Ltd.	13/12/2028	4 943 912
Longfor Group Holdings Ltd.	13/04/2027	4 942 500
CTP NV	27/09/2026	4 925 617
Nova Ljubljanska Banka DD	27/06/2027	4 772 323
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	17/07/2026	4 770 249
Minerva Luxembourg SA	19/01/2028	4 741 125
Indian Railway Finance Corp. Ltd.	13/12/2027	4 718 400
Huarong Finance II Co. Ltd.	03/06/2026	4 700 000
Banca Comerciala Romana SA	19/05/2027	4 693 416
Jaguar Land Rover Automotive PLC	01/10/2027	4 500 750
Klabn Austria GmbH	19/09/2027	4 344 500
Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	25/11/2025	4 268 792
Geopark Ltd.	17/01/2027	4 255 500
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Perpetual	4 135 750
Republic of South Africa Government International Bonds	24/07/2026	4 078 737
Sasol Financing USA LLC	18/09/2026	3 554 000
Cencosud SA	17/07/2027	3 361 900
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	12/10/2028	3 282 906

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	19 975 872
Petroleos Mexicanos	21/09/2023	16 393 750
Arabian Centres Sukuk Ltd.	26/11/2024	12 422 362
Power Finance Corp. Ltd.	18/06/2024	11 326 950
Alfa SAB de CV	25/03/2024	9 990 000
Grupo Bimbo SAB de CV	Perpetua	9 975 000
Usiminas International SARL	18/07/2026	9 703 250
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	9 512 900
Bharti Airtel International Netherlands BV	20/05/2024	9 497 150
Altice Financing SA	15/01/2025	9 456 897
Cemex SAB de CV	05/06/2027	9 329 760
Philippine National Bank	27/09/2024	7 780 100
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2025	7 472 494

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo USD
MEGlobal Canada ULC	18/05/2025	6 878 400
Sasol Financing USA LLC	27/03/2024	6 419 500
PPF Telecom Group BV	31/01/2025	6 354 703
Consolidated Energy Finance SA	07/05/2025	5 629 239
Kia Corp.	14/02/2025	5 620 510
MAS Securities BV	19/05/2026	5 443 909
Baidu, Inc.	09/04/2026	5 434 920
Aldar Sukuk Ltd.	29/09/2025	5 375 500
Puma International Financing SA	06/10/2024	5 250 212
DAE Funding LLC	01/08/2024	4 955 988
Summer Holdco B Sarl	04/12/2026	4 834 413
Singapore Airlines Ltd.	20/07/2026	4 709 760
Huarong Finance II Co. Ltd.	06/03/2026	4 700 000
Kenbourne Invest SA	26/11/2024	4 685 010
Ford Motor Credit Co. LLC	01/11/2024	4 372 530
Banco Daycoval SA	13/12/2024	4 356 000
Total Play Telecomunicaciones SA de CV	11/12/2025	4 328 738
BOC Aviation USA Corp.	29/04/2024	4 298 400
Telefonica Celular del Paraguay SA	15/04/2027	4 128 250
Globalworth Real Estate Investments Ltd.	29/07/2026	4 095 135
Republic of South Africa Government International Bonds	24/07/2026	4 050 577
Lernen Bidco Ltd.	04/25/2029	4 033 506
OTP Bank Nyrt	04/03/2026	3 975 148
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	28/03/2024	3 952 100
MAF Sukuk Ltd.	03/11/2025	3 930 400
Bancolombia SA	18/10/2027	3 875 100
Unigel Luxembourg SA	01/10/2026	3 707 305

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	178 258 633
U.S. Treasury Bills	02/11/2023	174 783 330
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	151 933 328
U.S. Treasury Bills	30/05/2023	124 619 812
U.S. Treasury Bonds	15/08/2053	122 572 669
U.S. Treasury Bonds	15/11/2052	121 204 289
U.S. Treasury Notes	15/08/2033	113 780 195
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	79 795 635
U.S. Treasury Notes	31/05/2030	70 439 766
U.S. Treasury Notes	15/05/2033	62 651 367
U.S. Treasury Bills	09/05/2023	59 722 908
U.S. Treasury Bills	07/03/2023	54 903 750
U.S. Treasury Bills	14/03/2023	54 856 748
U.S. Treasury Notes	31/03/2028	50 361 719
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	39 822 222
U.S. Treasury Bills	25/04/2023	34 888 661
U.S. Treasury Bills	18/05/2023	29 832 175
U.S. Treasury Bills	30/11/2023	29 208 300
U.S. Treasury Bills	25/07/2023	24 804 158
ONEOK, Inc.	01/09/2053	21 145 238

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
U.S. Treasury Bills	02/11/2023	175 495 032
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	170 063 945
U.S. Treasury Bonds	15/11/2052	162 149 445
U.S. Treasury Notes	15/05/2032	159 216 564
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	95 062 296
U.S. Treasury Notes	15/08/2033	81 654 634
U.S. Treasury Bonds	15/08/2052	71 026 742
U.S. Treasury Notes	31/05/2030	69 804 453
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	67 827 900
U.S. Treasury Bills	09/05/2023	59 734 022
U.S. Treasury Notes	30/09/2029	58 141 602
U.S. Treasury Bills	07/03/2023	54 965 799
U.S. Treasury Bills	14/03/2023	54 936 150
U.S. Treasury Notes	31/03/2028	49 065 073
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	39 839 789
U.S. Treasury Notes	30/06/2029	39 515 426
U.S. Treasury Bills	25/04/2023	34 910 556
U.S. Treasury Bills	30/11/2023	29 324 650
U.S. Treasury Bills	25/07/2023	24 877 816
U.S. Treasury Notes	15/02/2032	23 430 273

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	22/06/2023	4 953 456
SK Hynix, Inc.	19/01/2031	2 662 275
GENM Capital Labuan Ltd.	19/04/2031	2 275 250
Nissan Motor Co. Ltd.	17/09/2030	2 226 801
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	1 964 500
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	24/01/2028	1 935 000
Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	23/09/2031	1 660 000
Power Finance Corp. Ltd.	21/09/2028	1 631 797
Alibaba Group Holding Ltd.	09/02/2031	1 621 700
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	04/08/2027	1 595 000
MGM China Holdings Ltd.	01/02/2027	1 584 000
Prosus NV	19/01/2030	1 561 052
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Perpetua	1 500 300
Kasikornbank PCL	02/10/2031	1 440 000
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	17/07/2026	1 422 218
BOC Aviation USA Corp.	03/05/2033	1 412 282
Petronas Capital Ltd.	21/04/2050	1 400 100
UltraTech Cement Ltd.	16/02/2031	1 399 780
JD.com, Inc.	14/01/2030	1 360 210
Minor International PCL	Perpetua	1 350 000
United Overseas Bank Ltd.	16/03/2031	1 348 740
Baidu, Inc.	09/04/2026	1 342 500
SoftBank Group Corp.	15/04/2028	1 342 131
Bank of East Asia Ltd.	Perpetua	1 329 300
Alibaba Group Holding Ltd.	09/02/2041	1 302 244
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	24/09/2025	1 277 500
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	1 244 012
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	07/11/2027	1 240 675
Standard Chartered PLC	09/01/2029	1 207 760
Kia Corp.	16/10/2026	1 153 555
TSMC Arizona Corp.	22/04/2032	1 068 000
Mizuho Financial Group, Inc.	20/05/2033	1 067 600
Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	12/11/2028	1 062 700
JSW Steel Ltd.	05/04/2027	1 061 400

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
U.S. Treasury Bills	22/06/2023	4 975 075
Asahi Mutual Life Insurance Co.	Perpetua	3 996 850
REC Ltd.	07/07/2027	3 264 005
Shriram Finance Ltd.	18/07/2025	3 243 800
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	2 997 040
CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	19/06/2049	2 970 776
Hyundai Motor Manufacturing Indonesia PT	06/05/2026	2 863 012
Rizal Commercial Banking Corp.	Perpetua	2 673 750
Tencent Holdings Ltd.	19/01/2038	2 638 200
UPL Corp. Ltd.	Perpetua	2 553 400
CA Magnum Holdings	31/10/2026	2 505 875

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo USD
Star Energy Geothermal Darajat II	14/10/2038	2 433 500
Pelabuhan Indonesia Persero PT	05/05/2045	2 432 800
India Airport Infra	25/10/2025	2 301 324
GC Treasury Center Co. Ltd.	18/03/2051	2 256 540
Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	24/02/2030	2 173 500
Franshion Brilliant Ltd.	23/07/2029	2 095 895
Network i2i Ltd.	Perpetua	2 069 779
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	07/11/2047	2 060 800
Yanlord Land HK Co. Ltd.	20/05/2026	2 042 200
Meituan	28/10/2030	1 969 250
ENN Clean Energy International Investment Ltd.	12/05/2026	1 933 140
Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	17/08/2026	1 914 000
Sumitomo Life Insurance Co.	14/09/2077	1 890 000
Prosus NV	06/07/2027	1 763 200
AYC Finance Ltd.	Perpetua	1 709 250
Weibo Corp.	08/07/2030	1 703 625
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	04/08/2027	1 673 000
Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	24/04/2033	1 617 546
Bank of East Asia Ltd.	22/04/2032	1 597 750
Kookmin Bank	Perpetua	1 556 000
Kasikornbank PCL	Perpetua	1 548 192
GMR Hyderabad International Airport Ltd.	02/02/2026	1 497 524
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	24/01/2028	1 471 750
Krung Thai Bank PCL	Perpetua	1 462 560
Airport Authority	Perpetua	1 384 000
Longfor Group Holdings Ltd.	16/09/2029	1 365 925
United Overseas Bank Ltd.	16/03/2031	1 360 155
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	07/11/2027	1 360 000
Baidu, Inc.	09/04/2026	1 354 500
ACEN Finance Ltd.	Perpetua	1 337 500
BOC Aviation USA Corp.	03/05/2033	1 299 600

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	5 965 020
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	31/03/2034	3 160 996
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	01/02/2026	3 158 121
Saudi Arabian Oil Co.	24/11/2050	2 974 850
TMS Issuer SARL	23/08/2032	2 526 250
Longfor Group Holdings Ltd.	16/09/2029	2 426 000
ReNew Wind Energy AP2	14/07/2028	2 347 468
Sands China Ltd.	08/01/2026	2 325 000
BRF SA	24/01/2030	2 320 225
Studio City Finance Ltd.	15/01/2028	2 250 000
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	2 212 500
Resorts World Las Vegas LLC	16/04/2029	2 206 250
Xiaomi Best Time International Ltd.	14/07/2051	2 174 130
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Perpetua	2 161 800
SAN Miguel Industrias Pet SA	02/08/2028	2 137 500
CTP NV	18/02/2027	2 123 709
Sands China Ltd.	08/03/2029	2 111 250
Rede D'or Finance SARL	22/01/2030	2 076 000
BOC Aviation USA Corp.	03/05/2033	2 056 648
Saudi Electricity Sukuk Programme Co.	11/04/2033	2 015 800
First Abu Dhabi Bank PJSC	04/04/2034	2 000 000
Standard Chartered PLC	09/01/2029	2 000 000
NBK Tier 1 Financing 2 Ltd.	Perpetua	1 667 250
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/01/2028	1 635 000
MDGH GMTN RSC Ltd.	07/11/2049	1 633 250
Chile Electricity Lux MPC SARL	20/01/2033	1 505 664
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	12/10/2028	1 492 230
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	07/11/2027	1 488 825
Trust Fibra Uno	15/01/2030	1 477 875
QatarEnergy	12/07/2041	1 476 700
Lenovo Group Ltd.	02/11/2030	1 466 280
Franshion Brilliant Ltd.	23/07/2029	1 451 250
Melco Resorts Finance Ltd.	21/07/2028	1 444 575
Simpar Europe SA	26/01/2031	1 423 750
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	19/10/2028	1 392 790
Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	12/11/2028	1 383 000
Romania Government International Bonds	17/02/2028	1 255 048
Ecopetrol SA	13/01/2033	1 220 000
Nbk Tier 2 Ltd.	24/11/2030	1 219 995
Hidrovias International Finance SARL	08/02/2031	1 208 000

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	5 971 308
Usiminas International SARL	18/07/2026	5 372 016
QatarEnergy	12/07/2031	4 259 350
Empresas Publicas de Medellin ESP	18/07/2029	4 232 125
Grupo Aval Ltd.	04/02/2030	4 219 325
Movida Europe SA	08/02/2031	4 067 000
Altice Financing SA	15/01/2025	3 899 772
NBM U.S. Holdings, Inc.	06/08/2029	3 690 811
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	07/04/2031	3 581 180
Bancolombia SA	18/10/2027	3 570 960
Wintershall Dea Finance 2 BV	Perpetua	3 361 602
Nbk Tier 2 Ltd.	24/11/2030	3 349 575
Energean Israel Finance Ltd.	30/03/2024	3 348 538
Global Bank Corp.	16/04/2029	3 308 625
Arabian Centres Sukuk II Ltd.	07/10/2026	3 283 380
Trafigura Funding SA	23/09/2025	3 225 600
Corp. Nacional del Cobre de Chile	14/01/2030	3 136 500
Oleoducto Central SA	14/07/2027	3 125 100
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	01/02/2026	3 121 015
Cemex SAB de CV	17/09/2030	3 085 130
Saudi Arabian Oil Co.	24/11/2050	3 040 700
Alpek SAB de CV	18/09/2029	3 028 025
AngloGold Ashanti Holdings PLC	01/10/2030	3 022 500
Standard Bank Group Ltd.	31/05/2029	2 941 000
Singapore Airlines Ltd.	20/07/2026	2 922 815
Periama Holdings LLC	19/04/2026	2 906 625
Corp. Nacional del Cobre de Chile	30/01/2050	2 834 530

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/05/2024	17 716 320
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/08/2024	8 816 670
UniCredit SpA	15/11/2027	7 158 390
Nexi SpA	30/04/2029	5 279 325
Accor SA	Perpetua	4 822 500
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/02/2025	4 808 600
Q-Park Holding I BV	01/03/2027	4 615 950
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	02/03/2026	4 499 250
Eurofins Scientific SE	Perpetua	4 457 420
Banco Santander SA	Perpetua	4 404 400
Benteler International AG	15/05/2028	4 286 682
Arena Luxembourg Finance SARL	01/02/2028	4 248 381
Telefonica Europe BV	Perpetua	3 840 000
Telefonica Europe BV	Perpetua	3 744 000
Forvia SE	15/06/2028	3 743 725
Forvia SE	15/02/2027	3 695 612
Air France-KLM	31/05/2028	3 686 629
NatWest Group PLC	14/09/2032	3 656 290
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	11/02/2027	3 613 520
ZF Europe Finance BV	13/03/2029	3 489 180

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/05/2024	17 755 755
UniCredit SpA	15/11/2027	7 786 907
Mundys SpA	12/02/2028	7 111 134
Arena Luxembourg Finance SARL	01/02/2028	5 580 960
Accor SA	Perpetua	5 555 225
Banco Santander SA	Perpetua	5 140 500
Telefonica Europe BV	Perpetua	4 980 695
Vodafone Group PLC	27/08/2080	4 603 232
Deutsche Bank AG	19/05/2031	4 353 385
Q-Park Holding I BV	01/03/2027	4 315 972
Forvia SE	15/06/2026	4 269 388
Veolia Environnement SA	Perpetua	4 203 000
Nexi SpA	30/04/2029	4 135 675
Telefonica Europe BV	Perpetua	3 919 000
Air France-KLM	31/05/2028	3 915 962
Société Générale SA	06/12/2030	3 882 640
Ford Motor Credit Co. LLC	19/07/2024	3 877 620
Azzurra Aeroporti SpA	30/05/2027	3 843 829
Leasys SpA	07/12/2024	3 776 538
Forvia SE	15/02/2027	3 745 375

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
U.S. Treasury Bills	11/01/2024	5 466 000
Arval Service Lease SA	02/12/2024	4 308 785
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	2 952 600
NatWest Group PLC	15/11/2025	2 941 140
Carnival Corp.	01/03/2026	2 933 762
Las Vegas Sands Corp.	08/08/2024	2 929 798
Société Générale SA	30/05/2025	2 928 900
VICI Properties LP	01/05/2024	2 921 419
Sprint LLC	15/06/2024	2 893 388
Conti-Gummi Finance BV	25/09/2024	2 891 100
Bank of Ireland Group PLC	25/11/2025	2 854 330
Deutsche Bank AG	19/11/2025	2 838 990
Stericycle, Inc.	15/07/2024	2 695 322
Avolon Holdings Funding Ltd.	01/07/2024	2 267 399
Nationwide Building Society	25/07/2029	2 251 300
Intesa Sanpaolo SpA	26/06/2024	2 240 227
Danske Bank AS	21/06/2029	2 225 198
Lloyds Banking Group PLC	12/11/2025	2 191 900
NE Property BV	23/11/2024	2 115 960
Sealed Air Corp.	01/12/2024	1 974 475
American Tower Corp.	15/05/2024	1 592 342
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2023	1 561 280
AerCap Ireland Capital DAC	29/10/2024	1 529 155
Logicor Financing SARL	15/07/2024	1 500 962
Koppers, Inc.	15/02/2025	1 492 321
Crown European Holdings SA	30/09/2024	1 475 249
United Airlines Holdings, Inc.	01/02/2024	1 474 915
Kinder Morgan Energy Partners LP	01/05/2024	1 469 302
Gilead Sciences, Inc.	01/04/2024	1 466 639
Altice Financing SA	15/01/2025	1 464 750
Greenko Solar Mauritius Ltd.	29/01/2025	1 463 947
Azzurra Aeroporti SpA	30/05/2024	1 462 500
JELD-WEN, Inc.	15/12/2025	1 461 782
Banco Comercial Portugues SA	25/10/2025	1 456 000
Tenet Healthcare Corp.	15/07/2024	1 440 126
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	1 429 628
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	1 429 590
Starwood Property Trust, Inc.	31/12/2024	1 316 859
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	19/11/2024	1 192 250
Heimstaden Bostad AB	05/09/2023	1 186 184
Alpha Bank SA	01/11/2025	1 052 675

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
SoftBank Group Corp.	06/07/2024	2 501 638
Vivion Investments Sarl	08/08/2024	2 129 675
CSC Holdings LLC	01/06/2024	1 702 438
Saga PLC	12/05/2024	1 667 262
Uniti Group LP	15/02/2025	1 504 582
Ardagh Packaging Finance PLC	30/04/2025	1 453 170
Oracle Corp.	15/11/2024	1 347 382
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/04/2024	1 343 575
Tackle Sarl	06/05/2028	948 625
HNVR Holdco Ltd.	12/09/2023	947 750
Casino Guichard Perrachon SA	07/03/2024	936 500
Assystem SA	27/09/2024	892 750
CEP IV Investment 16 Sarl	03/10/2024	875 000
Kleopatra Finco Sarl	01/03/2026	826 094
JELD-WEN, Inc.	15/12/2025	805 492
Saga PLC	15/07/2026	778 641
eG Global Finance PLC	07/02/2024	696 000
Maxeda DIY Holding BV	01/10/2026	634 375
Kronos International, Inc.	15/09/2025	618 354
Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	17/05/2027	613 050
Pitney Bowes, Inc.	15/03/2024	594 438
AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF	01/08/2024	573 000
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG	15/10/2024	566 500
Vedanta Resources Ltd.	09/08/2024	563 693
Kenbourne Invest SA	26/11/2024	535 161
ams-OSRAM AG	31/07/2025	503 219
Fortune Star BVI Ltd.	06/05/2023	491 000
Colouroz Investment 1 GmbH	21/09/2023	465 738
Quatrim SASU	15/01/2024	456 230
Heimstaden Bostad AB	05/09/2023	418 285
doValue SpA	31/07/2026	415 575

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
U.S. Treasury Bills	11/01/2024	7 288 000
Arval Service Lease SA	02/12/2024	5 811 980
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	3 936 800
Carnival Corp.	01/03/2026	3 933 713
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	19/11/2024	3 910 580
NatWest Group PLC	15/11/2025	3 889 917
Deutsche Bank AG	19/11/2025	3 879 960
VICI Properties LP	01/05/2024	3 864 270
Las Vegas Sands Corp.	08/08/2024	3 862 054
Conti-Gummi Finance BV	25/09/2024	3 854 800
Sprint LLC	15/06/2024	3 819 272
Bank of Ireland Group PLC	25/11/2025	3 805 770
Stericycle, Inc.	15/07/2024	3 563 323
Nationwide Building Society	25/07/2029	3 017 700
Danske Bank AS	21/06/2029	2 999 180
Intesa Sanpaolo SpA	26/06/2024	2 988 176
Société Générale SA	30/05/2025	2 928 900
Lloyds Banking Group PLC	12/11/2025	2 859 000
Avolon Holdings Funding Ltd.	01/07/2024	2 720 878
Sealed Air Corp.	01/12/2024	2 317 197
Ford Motor Credit Co. LLC	01/11/2024	2 194 506
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2023	2 146 760
Logicor Financing SARL	15/07/2024	2 017 012
Banco Comercial Portugues SA	25/10/2025	1 976 000
Koppers, Inc.	15/02/2025	1 974 332
AerCap Ireland Capital DAC	29/10/2024	1 966 057
Altice Financing SA	15/01/2025	1 960 875
Greenko Solar Mauritius Ltd.	29/01/2025	1 959 437
United Airlines Holdings, Inc.	01/02/2024	1 951 426
Kinder Morgan Energy Partners LP	01/05/2024	1 951 416
Azzurra Aeroporti SpA	30/05/2024	1 950 000
JELD-WEN, Inc.	15/12/2025	1 949 418
Gilead Sciences, Inc.	01/04/2024	1 947 880
Tenet Healthcare Corp.	15/07/2024	1 943 117
Nissan Motor Acceptance Co. LLC	16/09/2024	1 937 771
NE Property BV	23/11/2024	1 923 600
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	1 914 197
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	1 906 407
American Tower Corp.	15/05/2024	1 819 819
Heimstaden Bostad AB	05/09/2023	1 653 860
Alpha Bank SA	01/11/2025	1 386 450

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
Vivion Investments Sarl	08/08/2024	3 311 988
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/04/2024	3 119 112
SoftBank Group Corp.	06/07/2024	3 011 681
CSC Holdings LLC	01/06/2024	2 530 904
Saga PLC	12/05/2024	2 530 297
Uniti Group LP	15/02/2025	2 139 327
Ardagh Packaging Finance PLC	30/04/2025	2 043 520
HNVR Holdco Ltd.	12/09/2023	1 897 750
Assystem SA	27/09/2024	1 787 750
CEP IV Investment 16 Sarl	03/10/2024	1 750 000
AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF	01/08/2024	1 641 875
Casino Guichard Perrachon SA	07/03/2024	1 467 000
Tackle Sarl	06/05/2028	1 424 250
Kleopatra Finco Sarl	01/03/2026	1 249 844
Heimstaden Bostad AB	Perpetua	1 249 688
Saga PLC	15/07/2026	1 157 396
eG Global Finance PLC	07/02/2024	1 128 000
JELD-WEN, Inc.	15/12/2025	1 073 989
Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	17/05/2027	1 033 950
Maxeda DIY Holding BV	01/10/2026	960 625
Colouroz Investment 1 GmbH	21/09/2023	941 205
Fortune Star BVI Ltd.	06/05/2023	862 000
Quatrim SASU	15/01/2024	802 525
Kronos International, Inc.	15/09/2025	791 680
Pitney Bowes, Inc.	15/03/2024	777 342
SLV Holding GmbH	03/01/2024	775 810
ams-OSRAM AG	31/07/2025	743 219
Kenbourne Invest SA	26/11/2024	737 818
Summer BC Holdco B SARL	31/10/2026	645 085
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG	15/10/2024	629 500
doValue SpA	31/07/2026	600 275
Heimstaden Bostad AB	05/09/2023	590 520
Rekeep SpA	01/02/2026	560 625

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	19/11/2024	16 111 169
Société Générale SA	24/11/2030	13 457 084
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	11 836 200
Fibria Overseas Finance Ltd.	17/01/2027	11 370 900
MAF Global Securities Ltd.	07/05/2024	11 226 382
Danske Bank AS	12/01/2027	9 373 692
Arval Service Lease SA	13/04/2026	9 170 008
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	9 137 504
Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement	16/09/2025	9 025 000
RRE 15 Loan Management DAC	15/10/2035	8 800 000
ALD SA	18/01/2027	8 495 410
Credit Suisse AG	20/08/2026	8 275 764
Traton Finance Luxembourg SA	18/01/2025	7 997 440
E.ON International Finance BV	06/12/2023	7 936 343
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	05/04/2026	7 322 196
Barclays PLC	12/05/2026	7 083 073
Nationwide Building Society	25/07/2029	6 857 890
CTP NV	27/11/2023	6 813 780
RCI Banque SA	13/07/2026	6 450 784
Berry Global, Inc.	15/07/2026	6 404 858

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
Barclays PLC	07/02/2028	17 495 485
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	19/11/2024	16 098 724
Société Générale SA	23/02/2028	15 985 790
CaixaBank SA	14/07/2028	13 790 400
RAC Bond Co. PLC	06/05/2046	11 508 638
CA Auto Bank SPA	24/03/2024	10 633 100
Sigma Alimentos SA de CV	07/02/2024	10 242 612
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2023	9 801 920
Volkswagen Bank GmbH	31/01/2024	8 834 320
RRE 15 Loan Management DAC	15/10/2035	8 785 040
Credit Suisse AG	20/08/2026	8 355 975
Danske Bank AS	12/01/2027	8 334 030
E.ON International Finance BV	06/12/2023	8 135 982
Tikehau CLO II BV	07/09/2035	7 962 364
General Motors Financial Co., Inc.	01/04/2024	7 793 480
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	14/01/2025	7 339 025
Hyundai Capital America	18/09/2023	7 225 809
FCE Bank PLC	11/05/2023	7 142 135
Swedbank AB	18/09/2028	7 088 640
Skandinaviska Enskilda Banken AB	31/10/2028	6 968 500
MPT Operating Partnership LP	24/03/2025	6 823 425
CA Auto Bank SPA	16/04/2024	6 686 440
Ares European CLO XV DAC	15/01/2036	6 608 524
ALD SA	18/01/2027	6 504 533

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bonds	15/11/2052	4 546 793
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	3 810 211
Billets du Trésor britannique	13/02/2023	3 553 351
U.S. Treasury Bills	30/05/2023	2 989 483
U.S. Treasury Notes	31/03/2028	2 518 086
U.S. Treasury Bills	25/07/2023	2 480 416
U.S. Treasury Bills	18/05/2023	1 988 812
Nasdaq, Inc.	15/08/2053	1 624 266
NCL Corp. Ltd.	01/02/2028	1 540 672
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	1 501 758
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	1 495 584
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	1 493 435
Kraft Heinz Foods Co.	01/10/2049	1 490 933
Barclays PLC	Perpetua	1 370 000
TotalEnergies SE	Perpetua	1 251 899
Ecopetrol SA	13/01/2033	1 197 520
Yum! Brands, Inc.	01/04/2032	1 190 362
Kenvue, Inc.	22/03/2033	1 170 312
ONEOK, Inc.	01/09/2053	1 094 577
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	1 076 550

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
U.S. Treasury Bonds	15/11/2052	4 425 684
Billets du Trésor britannique	13/02/2023	3 655 051
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	3 641 562
U.S. Treasury Bonds	15/08/2052	3 391 957
U.S. Treasury Bills	25/07/2023	2 480 659
U.S. Treasury Notes	31/03/2028	2 463 672
Yum! Brands, Inc.	01/04/2032	2 090 835
U.S. Treasury Bills	18/05/2023	1 988 792
U.S. Treasury Bills	30/05/2023	1 496 462
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	1 495 605
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	1 494 267
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	1 480 957
Prestige Brands, Inc.	01/04/2031	1 430 439
Constellation Brands, Inc.	01/08/2031	1 294 075
IRB Holding Corp.	15/06/2025	1 258 262
Open Text Holdings, Inc.	01/12/2031	1 206 865
Scotts Miracle-Gro Co.	01/04/2031	1 200 465
Covanta Holding Corp.	01/12/2029	1 077 998
DISH Network Corp.	15/11/2027	1 045 476
American Builders & Contractors Supply Co., Inc.	15/11/2029	1 040 625

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

### Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund\*

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Commerzbank AG	14/09/2027	2 366 475
Avolon Holdings Funding Ltd.	18/11/2027	2 081 290
Redexis Gas Finance BV	27/04/2027	2 021 533
Cellnex Finance Co. SA	15/09/2027	2 002 870
AXA Logistics Europe Master SCA	15/11/2026	1 997 011
SES SA	04/11/2027	1 993 494
Blue Owl Capital Corp.	15/07/2026	1 993 388
ARES Capital Corp.	15/01/2026	1 988 673
Aircastle Ltd.	15/06/2026	1 980 742
ALD SA	05/07/2027	1 980 719
ISS Global AS	31/08/2027	1 974 772
Intermediate Capital Group PLC	17/02/2027	1 968 539
UBS Group AG	24/06/2027	1 966 200
EEW Energy from Waste GmbH	30/06/2026	1 945 859
Autostrade per l'Italia SpA	01/02/2027	1 931 325
General Motors Financial Co., Inc.	20/05/2027	1 916 335
Bevco Lux SARL	16/09/2027	1 891 452
RCI Banque SA	15/01/2027	1 889 121
FCC Aqualia SA	08/06/2027	1 886 253
JCDecaux SE	24/04/2028	1 851 357

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
Ardagh Packaging Finance PLC	15/08/2026	775 395
Sprint LLC	15/02/2025	279 610
Enviva Partners LP	15/01/2026	238 934
Sasol Financing USA LLC	18/09/2026	162 458
OTP Bank Nyrt	04/03/2026	150 600
Continental AG	30/11/2027	100 144
Volkswagen International Finance NV	28/09/2027	99 550
Genesis Energy LP	15/01/2027	88 137
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	08/10/2027	87 567
JELD-WEN, Inc.	15/12/2025	44 750

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

## Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance

La seguente tabella indica le performance storiche delle Classi di Quote di ogni Fondo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 e per i precedenti tre anni solari:

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov. 2023	Rendimento % 31 dic. 2022	Rendimento % 31 dic. 2021	Rendimento % 31 dic. 2020
<b>Muzinich Americayield Fund</b>				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	3,34 %	(14,16) %	3,21 %	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	2,53 %	(14,88) %	2,34 %	3,93 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	3,43 %	(14,07) %	3,32 %	4,93 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	3,35 %	(14,13) %	3,24 %	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	2,55 %	(14,86) %	2,36 %	3,95 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	4,84 %	(14,13) %	3,04 %	4,76 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	5,17 %	(13,83) %	3,40 %	5,17 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	4,08 %	(14,81) %	2,21 %	3,88 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,36 %	(14,56) %	2,53 %	4,24 %
Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	(14,13) %	3,04 %	4,76 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	4,86 %	(14,11) %	3,08 %	4,79 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	5,19 %	(13,80) %	3,43 %	5,16 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	(14,79) %	2,24 %	3,89 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	4,38 %	(15,53) %	2,56 %	4,26 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	5,29 %	(13,83) %	3,54 %	5,26 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	3,61 %	5,00 %
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	6,82 %	(12,57) %	4,09 %	5,47 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	(12,93) %	3,63 %	5,03 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	6,84 %	(12,52) %	4,10 %	5,51 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	(14,09) %	2,96 %	4,54 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	7,20 %	(12,03) %	3,90 %	7,08 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	(2,25) %	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	7,54 %	(11,72) %	4,27 %	7,45 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6,71 %	(14,09) %	3,39 %	6,54 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	7,62 %	(11,63) %	4,37 %	7,56 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	7,21 %	(12,03) %	3,89 %	7,09 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	7,54 %	(11,72) %	1,58 %	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	6,71 %	(12,47) %	3,38 %	6,53 %
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	7,47 %	(10,50) %	2,46 %	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	9,14 %	(10,02) %	2,36 %	1,29 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	9,50 %	(9,71) %	2,72 %	1,66 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	8,35 %	(10,74) %	1,53 %	0,43 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	8,65 %	(10,47) %	1,85 %	0,78 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	9,59 %	(9,62) %	2,82 %	1,75 %
Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	-	2,32 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	9,15 %	(10,03) %	2,36 %	1,29 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	-	-	0,52 %	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	8,35 %	(10,74) %	1,54 %	0,43 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	9,59 %	(9,62) %	2,82 %	1,75 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	10,62 %	(8,69) %	2,86 %	1,41 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	10,63 %	(8,68) %	2,87 %	1,42 %

## Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov. 2023	Rendimento % 31 dic. 2022	Rendimento % 31 dic. 2021	Rendimento % 31 dic. 2020
<b>Muzinich Europeyield Fund (cont.)</b>				
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	16,77 %	(8,27) %	3,34 %	1,89 %
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	3,27 %	1,97 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	8,76 %	(10,15) %	2,23 %	0,77 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	11,20 %	(7,97) %	3,15 %	3,31 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	11,55 %	(7,64) %	3,51 %	3,67 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	10,70 %	(8,43) %	2,63 %	2,79 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	11,66 %	(7,56) %	3,61 %	3,77 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	-	(8,08) %	3,14 %	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	13,73 %	-	3,59 %	3,76 %
<b>Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund</b>				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	3,01 %	(13,54) %	1,55 %	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	4,48 %	(13,39) %	1,42 %	2,95 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4,81 %	(13,09) %	1,77 %	3,29 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	3,72 %	(14,08) %	0,61 %	2,08 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,00 %	(13,82) %	0,91 %	2,41 %
Quote S discrezionali con copertura in EUR	4,93 %	(12,97) %	1,90 %	3,44 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	4,83 %	(13,06) %	1,80 %	3,32 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	(12,03) %	1,99 %	3,01 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	(12,03) %	2,01 %	3,04 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	-	(11,68) %	2,26 %	-
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	2,35 %	3,68 %
Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	4,22 %	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	-	(11,90) %	2,51 %	3,03 %
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	5,45 %	(11,77) %	2,67 %	3,48 %
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	5,39 %	(11,81) %	2,62 %	3,13 %
Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	-	2,41 %
Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	-	(12,74) %	2,17 %	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	(11,38) %	2,27 %	5,30 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	6,99 %	(11,08) %	2,63 %	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6,12 %	(11,82) %	1,76 %	-
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>				
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,54 %	(6,43) %	0,95 %	1,57 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	1,63 %	(6,43) %	1,04 %	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1,54 %	(6,43) %	0,93 %	1,57 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,26 %	(6,72) %	0,64 %	1,27 %
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	1,54 %	(6,44) %	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	(6,34) %	1,05 %	1,68 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	3,39 %	(6,02) %	1,19 %	1,95 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	6,50 %	(5,93) %	1,30 %	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	3,48 %	(5,93) %	1,30 %	2,05 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3,40 %	(6,02) %	1,20 %	1,96 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,74 %	(6,69) %	0,48 %	1,20 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	3,11 %	(6,30) %	0,89 %	1,65 %
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	3,21 %	(6,22) %	1,00 %	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	(6,43) %	0,73 %	1,44 %

## Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov. 2023	Rendimento % 31 dic. 2022	Rendimento % 31 dic. 2021	Rendimento % 31 dic. 2020
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)</b>				
Quote A discrezionali con copertura in EUR	3,40 %	(6,03) %	1,20 %	1,96 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	3,40 %	(6,03) %	1,20 %	1,96 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	3,50 %	(5,93) %	1,29 %	-
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	3,49 %	(5,94) %	1,30 %	2,06 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	3,40 %	(6,03) %	1,20 %	1,96 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2,74 %	(6,68) %	0,48 %	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	3,11 %	(6,30) %	0,89 %	1,66 %
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	3,20 %	(6,21) %	0,99 %	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	4,81 %	(4,48) %	1,79 %	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	4,90 %	(4,38) %	1,89 %	2,46 %
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	4,51 %	(4,77) %	1,49 %	-
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	0,02 %	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	5,23 %	(0,98) %	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	4,80 %	(4,47) %	1,79 %	2,38 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	4,91 %	(4,39) %	1,88 %	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	4,90 %	(4,38) %	1,88 %	2,48 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	4,81 %	(4,48) %	1,78 %	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	4,11 %	(1,45) %	-	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	0,27 %	(6,17) %	1,69 %	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	3,85 %	(4,56) %	1,66 %	2,87 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	3,88 %	(1,73) %	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	5,41 %	(4,12) %	1,99 %	3,75 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	5,51 %	(4,01) %	2,08 %	-
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	5,51 %	(4,03) %	2,09 %	3,85 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5,41 %	(4,11) %	1,98 %	3,75 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	4,74 %	(4,79) %	1,27 %	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	4,74 %	(4,78) %	1,26 %	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5,12 %	(4,40) %	1,68 %	3,44 %
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	5,23 %	(4,31) %	1,78 %	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	5,40 %	(4,14) %	1,96 %	3,75 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	5,50 %	(4,05) %	2,07 %	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	5,51 %	(4,05) %	2,07 %	3,82 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	5,40 %	(4,14) %	1,97 %	3,73 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	-	(4,80) %	1,26 %	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	5,12 %	(4,42) %	1,66 %	3,42 %
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	5,22 %	(4,34) %	1,77 %	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	5,14 %	(4,67) %	1,68 %	-
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund</b>				
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	5,87 %	(5,55) %	2,95 %	2,85 %
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	2,50 %	(7,80) %	1,98 %	1,36 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2,69 %	(7,62) %	2,18 %	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	2,21 %	(8,08) %	1,68 %	1,05 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	(7,53) %	2,29 %	1,66 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	2,71 %	(7,60) %	2,22 %	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	4,31 %	(7,42) %	2,28 %	1,66 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4,50 %	(7,23) %	2,48 %	1,86 %

## Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov. 2023	Rendimento % 31 dic. 2022	Rendimento % 31 dic. 2021	Rendimento % 31 dic. 2020
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)</b>				
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	3,74 %	(7,97) %	1,65 %	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,03 %	(7,69) %	1,97 %	1,34 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	4,60 %	(7,14) %	2,58 %	1,96 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	4,33 %	(7,39) %	2,29 %	1,67 %
Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	4,61 %	(7,15) %	2,59 %	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	4,54 %	(7,20) %	2,51 %	1,88 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	4,05 %	(7,66) %	2,00 %	1,37 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	4,63 %	(7,11) %	2,62 %	2,00 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5,77 %	(5,99) %	2,84 %	2,09 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	5,99 %	(5,79) %	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	5,48 %	(6,27) %	2,53 %	1,79 %
Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	-	3,29 %	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	5,79 %	(5,93) %	2,84 %	2,13 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	5,99 %	(5,74) %	3,06 %	2,33 %
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	5,51 %	(6,22) %	2,53 %	1,81 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	6,09 %	(5,64) %	3,15 %	2,45 %
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	-	3,13 %	2,04 %
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	4,68 %	(6,43) %	2,76 %	1,59 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	4,29 %	(7,31) %	2,32 %	1,43 %
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	4,89 %	(5,89) %	2,78 %	2,65 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	6,52 %	(5,27) %	3,10 %	3,61 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	6,72 %	(5,09) %	3,31 %	3,82 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	5,95 %	(5,85) %	2,53 %	2,98 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	5,95 %	(5,84) %	2,47 %	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6,23 %	(5,56) %	2,79 %	3,30 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	6,82 %	(4,99) %	3,41 %	3,93 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	6,52 %	(5,28) %	3,10 %	3,61 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	6,72 %	(5,08) %	3,31 %	3,81 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	6,23 %	(5,57) %	2,79 %	3,30 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	6,81 %	(4,99) %	3,41 %	3,92 %
<b>Muzinich Sustainable Credit Fund</b>				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	(11,92) %	0,71 %	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	3,24 %	(11,68) %	0,74 %	1,69 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3,44 %	(11,51) %	0,94 %	1,90 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,58 %	(12,31) %	0,04 %	0,97 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	2,87 %	(12,04) %	0,34 %	1,28 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	3,24 %	(11,68) %	0,74 %	1,69 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	3,58 %	(11,37) %	1,08 %	2,05 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	3,44 %	(11,50) %	0,93 %	1,89 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	(12,30) %	0,03 %	0,98 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	2,87 %	(12,03) %	0,33 %	1,28 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	3,51 %	(11,41) %	1,04 %	1,99 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	4,99 %	(10,06) %	1,65 %	2,47 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	5,37 %	(9,76) %	1,47 %	3,48 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5,57 %	(9,59) %	1,68 %	3,69 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	4,99 %	(10,14) %	1,06 %	3,05 %

## Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov. 2023	Rendimento % 31 dic. 2022	Rendimento % 31 dic. 2021	Rendimento % 31 dic. 2020
<b>Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)</b>				
Quote S a distribuzione con copertura in USD	5,66 %	(9,52) %	1,77 %	3,78 %
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund</b>				
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	0,81 %	(7,29) %	2,11 %	6,25 %
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	0,80 %	(7,28) %	1,70 %	6,16 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	0,02 %	(8,07) %	1,16 %	5,55 %
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	2,59 %	(6,90) %	2,26 %	6,55 %
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	2,59 %	(6,91) %	1,89 %	6,54 %
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	2,12 %	(7,25) %	1,16 %	-
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	2,60 %	(6,91) %	1,28 %	6,56 %
Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	-	(6,89) %	2,27 %	6,55 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	1,33 %	(8,15) %	0,86 %	5,41 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,79 %	(7,68) %	1,18 %	5,94 %
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	1,81 %	(7,66) %	1,27 %	5,96 %
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	4,08 %	(5,35) %	2,81 %	7,19 %
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	4,08 %	(5,36) %	2,55 %	7,15 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	3,27 %	(6,17) %	1,73 %	6,44 %
Quote N a distribuzione con copertura in GBP	-	(5,26) %	0,53 %	-
Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	2,77 %	6,95 %
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	4,66 %	(4,98) %	3,01 %	8,28 %
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	4,66 %	(4,98) %	2,70 %	8,16 %
Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	4,19 %	(5,38) %	0,72 %	-
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	4,66 %	(4,98) %	2,00 %	-
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	4,66 %	(4,97) %	2,62 %	8,23 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	3,85 %	(5,79) %	1,99 %	7,56 %
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	3,85 %	(5,79) %	2,00 %	7,53 %
<b>Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund</b>				
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,05 %	(10,14) %	(0,56) %	2,15 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1,22 %	(9,95) %	(0,37) %	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	1,32 %	(9,86) %	(0,27) %	2,46 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	2,85 %	(9,80) %	(0,34) %	2,49 %
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	3,18 %	(3,01) %	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3,04 %	(9,62) %	(0,14) %	2,69 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,24 %	(10,38) %	(0,99) %	1,83 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	2,57 %	(10,07) %	(0,64) %	2,18 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	3,13 %	(9,53) %	(0,04) %	2,80 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	3,24 %	(9,40) %	0,08 %	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	3,15 %	(9,50) %	(0,01) %	2,83 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	4,29 %	(8,34) %	0,23 %	3,10 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	4,67 %	(7,96) %	0,63 %	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	4,47 %	(8,15) %	0,43 %	3,30 %
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	4,58 %	(8,06) %	0,53 %	3,40 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	4,31 %	(8,29) %	0,24 %	3,13 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	4,68 %	(7,92) %	0,65 %	3,54 %

## Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov. 2023	Rendimento % 31 dic. 2022	Rendimento % 31 dic. 2021	Rendimento % 31 dic. 2020
<b>Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)</b>				
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	4,59 %	(6,46) %	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	3,59 %	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	4,92 %	(7,88) %	0,46 %	4,37 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5,12 %	(7,71) %	0,65 %	4,59 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	4,30 %	(8,49) %	(0,19) %	3,70 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	4,63 %	(8,16) %	0,16 %	4,07 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	5,21 %	(7,61) %	0,76 %	4,69 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	5,30 %	(7,52) %	0,87 %	-
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	4,63 %	(8,17) %	0,15 %	4,06 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	(8,19) %	(0,33) %	-
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund</b>				
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	1,43 %	(10,14) %	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	2,70 %	(8,89) %	1,13 %	5,10 %
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	2,13 %	(9,44) %	0,92 %	-
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	2,10 %	(9,46) %	(0,35) %	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	(11,68) %	(1,04) %	2,68 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	(0,10) %	(10,96) %	(0,24) %	3,60 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	0,08 %	(10,76) %	(0,02) %	3,82 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	(0,18) %	(11,03) %	(0,32) %	-
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	(0,10) %	(10,94) %	(0,23) %	3,61 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,16 %	(11,04) %	(0,50) %	3,40 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	1,71 %	(10,49) %	0,10 %	-
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	1,93 %	(10,29) %	0,30 %	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1,54 %	(10,68) %	(0,10) %	3,81 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	0,47 %	(11,70) %	(1,25) %	2,64 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,88 %	(11,30) %	(0,82) %	3,01 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1,62 %	(10,59) %	-	3,93 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	1,82 %	(10,39) %	0,21 %	4,16 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	1,72 %	(10,48) %	0,11 %	-
Quote G1 a distribuzione con copertura in EUR	1,94 %	(10,28) %	0,32 %	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	1,54 %	(10,66) %	(0,09) %	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,89 %	(11,28) %	(0,81) %	3,01 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1,63 %	(10,56) %	0,01 %	3,95 %
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	2,16 %	(10,08) %	0,57 %	4,53 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	(9,62) %	0,08 %	3,77 %
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	3,32 %	(8,89) %	0,87 %	4,56 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	3,22 %	(8,99) %	0,77 %	4,51 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	3,13 %	(9,08) %	0,67 %	-
Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	0,62 %	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	2,94 %	(9,26) %	0,48 %	4,19 %
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	1,12 %	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	3,25 %	(8,96) %	0,78 %	4,52 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	3,15 %	(9,06) %	0,68 %	4,41 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	2,95 %	(9,23) %	0,48 %	4,20 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	3,05 %	(9,14) %	0,58 %	4,31 %
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	-	0,14 %	-

## Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov. 2023	Rendimento % 31 dic. 2022	Rendimento % 31 dic. 2021	Rendimento % 31 dic. 2020
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)</b>				
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	1,52 %	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	1,60 %	(9,53) %	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	3,28 %	(9,02) %	0,29 %	5,59 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	3,84 %	(8,47) %	0,90 %	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	3,66 %	(8,65) %	0,70 %	6,01 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	2,58 %	(9,70) %	(0,45) %	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	3,00 %	(9,29) %	(0,02) %	5,18 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	3,76 %	(8,57) %	0,80 %	6,11 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	3,94 %	(8,37) %	1,00 %	6,33 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	3,85 %	(8,47) %	0,90 %	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	3,66 %	(8,65) %	0,70 %	6,02 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	2,57 %	(9,70) %	(0,44) %	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	3,00 %	(9,30) %	(0,01) %	5,17 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	3,75 %	(8,56) %	0,80 %	6,13 %
<b>Muzinich Asia Credit Opportunities Fund</b>				
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	2,89 %	(22,23) %	(2,68) %	1,78 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2,66 %	(22,43) %	(2,93) %	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,87 %	(22,81) %	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	(22,68) %	(3,24) %	1,19 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	2,66 %	(22,40) %	2,45 %	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	4,33 %	(20,96) %	(2,02) %	2,48 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	4,10 %	(21,17) %	(2,26) %	2,23 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	3,27 %	(20,85) %	(1,72) %	2,77 %
Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	(18,44) %	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK	-	(21,78) %	(2,26) %	2,04 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	4,35 %	(20,83) %	(2,42) %	3,04 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	4,69 %	(20,56) %	(2,09) %	3,42 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	4,91 %	(20,37) %	(1,84) %	-
<b>Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund</b>				
Quote a distribuzione trimestrale per soci fond. con copertura in AUD	2,03 %	(15,52) %	(1,01) %	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	(0,36) %	(16,99) %	(2,18) %	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	(0,34) %	(16,97) %	(2,21) %	4,58 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	1,37 %	(16,61) %	(1,97) %	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	1,39 %	(16,59) %	(1,98) %	4,91 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	2,78 %	(15,25) %	(1,34) %	5,26 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	2,95 %	(15,26) %	(1,53) %	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	3,45 %	(14,72) %	(1,12) %	7,15 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	3,23 %	(14,95) %	(1,37) %	6,95 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	(15,90) %	(1,84) %	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	3,42 %	(15,65) %	(2,61) %	-
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	3,84 %	(14,38) %	(0,73) %	7,59 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	3,45 %	(14,71) %	(1,13) %	7,15 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in JPY	-	-	10,34 %	2,06 %

## Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov. 2023	Rendimento % 31 dic. 2022	Rendimento % 31 dic. 2021	Rendimento % 31 dic. 2020
<b>Muzinich European Credit Alpha Fund</b>				
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	7,73 %	(7,43) %	3,21 %	6,32 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	7,44 %	(7,70) %	2,21 %	5,87 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	6,32 %	(8,77) %	1,56 %	4,85 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	6,61 %	(8,49) %	2,16 %	-
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	7,55 %	(7,63) %	2,65 %	-
Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	8,08 %	(7,11) %	3,91 %	7,68 %
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	7,74 %	(7,44) %	3,33 %	6,65 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in JPY	-	-	3,82 %	6,48 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	7,67 %	(7,22) %	3,41 %	-
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	9,49 %	(5,72) %	3,62 %	7,79 %
<b>Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund</b>				
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	4,52 %	(6,23) %	2,93 %	(0,02) %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3,85 %	(6,89) %	2,20 %	(0,72) %
<b>Muzinich High Yield Bond 2024 Fund</b>				
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4,64 %	(5,46) %	3,39 %	(0,07) %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	3,39 %	(6,65) %	2,15 %	(1,30) %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3,74 %	(6,35) %	2,39 %	(1,02) %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	3,40 %	(6,64) %	2,11 %	(1,31) %
<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund</b>				
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	2,26 %	(5,34) %	0,38 %	0,73 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2,09 %	(5,44) %	0,27 %	0,62 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	4,15 %	(4,99) %	0,62 %	1,05 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3,96 %	(5,08) %	0,50 %	0,92 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	3,72 %	(5,32) %	0,25 %	0,64 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	4,15 %	(5,00) %	0,63 %	1,05 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	3,96 %	(5,08) %	0,50 %	0,93 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	5,57 %	(3,47) %	1,19 %	1,82 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	5,38 %	(3,52) %	1,08 %	1,69 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	5,57 %	(3,43) %	1,19 %	1,83 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	5,39 %	(3,54) %	1,08 %	1,70 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	6,13 %	(3,08) %	1,36 %	2,79 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5,97 %	(3,19) %	1,24 %	2,65 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	6,13 %	(3,11) %	1,34 %	2,75 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	5,97 %	(3,21) %	1,22 %	-
<b>Muzinich Dynamic Credit Income Fund</b>				
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	3,84 %	(0,83) %	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	5,25 %	(1,11) %	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	(2,35) %	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	5,27 %	(1,06) %	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	5,97 %	0,89 %	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5,46 %	(0,84) %	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	6,08 %	(0,41) %	-	-

## Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov. 2023	Rendimento % 31 dic. 2022	Rendimento % 31 dic. 2021	Rendimento % 31 dic. 2020
<b>Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund</b>				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1,88 %	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,76 %	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	2,09 %	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	2,00 %	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3,26 %	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,83 %	-	-	-
Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	1,91 %	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	3,16 %	-	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	2,95 %	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	3,24 %	-	-	-
Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	1,63 %	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	2,91 %	-	-	-
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	2,86 %	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	4,29 %	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	3,76 %	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	4,28 %	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	4,45 %	-	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	3,82 %	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	3,79 %	-	-	-

Per informazioni dettagliate sulle Classi di Quote lanciate e liquidate nel corso dell'esercizio, si rimanda alla nota 21 del bilancio.

## Appendice II - Total expense ratio (TER)

La tabella del Total Expense Ratio medio indica le spese effettive sostenute dai Fondi durante il periodo in rassegna, espresse in percentuale annualizzata della media del Valore Patrimoniale Netto (NAV) dei Fondi per il periodo corrispondente.

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich Americayield Fund</b>	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,84 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,69 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,74 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,84 %
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	1,70 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,19 %
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	1,69 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,19 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,84 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,69 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,74 %
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	0,74 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,74 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,19 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,84 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,69 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,74 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	1,19 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,84 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,69 %
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,84 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,19 %
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	1,69 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,74 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,19 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,98 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,74 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,19 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,19 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,70 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,69 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,19 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,84 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,69 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,74 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,70 %

## Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund</b>	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,87 %
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 %
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 A ad accumulazione con copertura in GBP	1,22 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,22 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,87 %
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	0,77 %
Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	0,40 %
Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	0,87 %
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	0,72 %
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	0,77 %
Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	1,22 %
Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	0,77 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,22 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,87 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,72 %
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>	
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	0,59 %
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 G a distribuzione con copertura in EUR	0,49 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,59 %
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 R ad accumulazione con copertura in GBP	0,89 %
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	1,25 %
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	0,14 %

## Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)</b>	
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 Y a distribuzione con copertura in JPY	0,59 %
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	0,89 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,59 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	0,49 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,49 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,59 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,29 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,29 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,89 %
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	0,79 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,59 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	0,49 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,49 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,59 %
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	0,89 %
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund</b>	
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	1,00 %
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,00 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,80 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,29 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,80 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,80 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,60 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,30 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,69 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,00 %
Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	0,70 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,80 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,30 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,70 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,99 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,80 %
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	1,30 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,00 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,80 %
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	1,30 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,70 %
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	1,30 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,30 %

## Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)</b>	
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	1,30 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,80 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,60 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,60 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,30 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,70 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	1,00 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,80 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,30 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,68 %
<b>Muzinich Sustainable Credit Fund</b>	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,72 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,92 %
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 a distribuzione con copertura in EUR	0,92 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,57 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,72 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,62 %
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 A ad accumulazione con copertura in USD	0,92 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,72 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,32 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,62 %
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund</b>	
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	0,92 %
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	0,90 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	1,76 %
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	0,91 %
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	0,90 %
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	1,40 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,89 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,27 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,77 %
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	1,78 %
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	0,89 %
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	0,91 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	1,78 %
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	0,92 %
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	0,92 %
Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	1,43 %

## Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)</b>	
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,93 %
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	0,87 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	1,77 %
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	1,78 %
<b>Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund</b>	
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,01 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,81 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,71 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,01 %
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,66 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,81 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,66 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,31 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,71 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,61 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,71 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,01 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,61 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,81 %
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	0,71 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,01 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,61 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,71 %
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	0,62 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,01 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,81 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,66 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,31 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,71 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,61 %
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	1,31 %
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund</b>	
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	1,53 %
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	0,18 %
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	0,78 %
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	0,83 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,73 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	0,53 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,83 %
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	0,73 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,23 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,63 %
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	0,40 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,83 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,98 %

## Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)</b>	
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,53 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,73 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,53 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,63 %
Quote G1 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	1,53 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,73 %
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	0,18 %
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	0,43 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,53 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,63 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,83 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,53 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,63 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,83 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,73 %
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	0,63 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	1,53 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,23 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,63 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,83 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,98 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,53 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,73 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,53 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,63 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,83 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,98 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,53 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,73 %
<b>Muzinich Asia Credit Opportunities Fund</b>	
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,72 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,97 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,82 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,33 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,97 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,72 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,97 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	0,73 %
Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	1,33 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK	0,73 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,32 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,97 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,73 %

## Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund</b>	
Quote a distribuzione trimestrale per soci fond. con copertura in AUD	0,65 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	0,66 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	0,66 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,66 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,65 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,66 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,24 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,66 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,91 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	2,13 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,74 %
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	0,26 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,66 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in JPY	0,73 %
<b>Muzinich European Credit Alpha Fund</b>	
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,56 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,86 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,01 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,71 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	0,76 %
Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	0,21 %
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	0,56 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in JPY	0,70 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	0,76 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,86 %
<b>Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund</b>	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,77 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,47 %
<b>Muzinich High Yield Bond 2024 Fund</b>	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,61 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,92 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,56 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,92 %
<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund</b>	
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	0,20 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,37 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,20 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,38 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,64 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,20 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,39 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,20 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,39 %

## Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)</b>	
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,20 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,39 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,20 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,38 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,20 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,38 %
<b>Muzinich Dynamic Credit Income Fund</b>	
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	1,01 %
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	0,36 %
<b>Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund</b>	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,67 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,99 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,74 %
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	1,03 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,68 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,69 %
Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	1,81 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,01 %
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	1,28 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,66 %
Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	1,81 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,00 %
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	1,32 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,68 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,61 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,72 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,62 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,00 %

## 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 2023:

- (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 52 369 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 2023 ammontano complessivamente a 21 826 849 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 2022.

### 7. Spese di personale

	2022 GBP
Stipendi	53 144 256
Oneri sociali	8 901 870
Costi dello schema di contribuzione definita	1 318 545
	<b>63 334 671</b>

### 8. Personale dipendente

Nel corso dell'esercizio, il numero medio mensile di dipendenti, compresi gli Amministratori, era il seguente:

	n. nel 2022
Marketing e servizi alla clientela	65
Investimenti	78
Gestione operativa e amministrazione	40
	<b>183</b>

## Appendice IV - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli

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 2023

###### Valuta

USD (3 470 692)

###### % del patrimonio netto

(0,96) %

##### 10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 30 novembre 2023\*

Nome della controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento
Barclays Bank	USD (405 177)	Regno Unito
BNP Paribas	USD (3 065 515)	Francia

\* Elenco completo delle controparti.

##### Règlement/compensation pour chaque type de swap sur rendement total :

Bilaterale

##### Scadenza dei total return swap USD

< 1 mese (405 177)

> 1 anno (3 065 515)

##### Tipo e qualità delle garanzie

Tipologia di garanzia	Qualità/rating delle garanzie
Liquidità	Non notées

##### Valuta delle garanzie

USD

##### Scadenza delle garanzie

n/a

##### Conservazione delle garanzie ricevute

n/a

## Appendice IV - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

#### Total return swap (cont.)

##### Reinvestimenti delle garanzie ricevute

Non sono state ricevute garanzie e di conseguenza non è stato effettuato alcun reinvestimento di garanzie per total return swap detenuti dal Fondo durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023.

##### 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, Londres, Regno Unito
BNP Paribas S.A., Paris, Francia
Goldman Sachs Group Inc., New York, Stati Uniti
JP Morgan Chase Bank, New York, Stati Uniti

\* 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	Spese sostenute**	Rendimento netto
USD	-	5 426 939	-	5 426 939

\*\* Le spese 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 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund

#### Total return swap

Valore di mercato delle attività utilizzate in operazioni di finanziamento su titoli al 30 novembre 2023

##### Valuta

EUR (227 526)

##### % del patrimonio netto

(0,07) %

#### 10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 30 novembre 2023\*

Nome della controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento
BNP Paribas	EUR (227 526)	Francia

\* Elenco completo delle controparti.

#### Regolamento/compensazione per ogni tipologia di total return swap:

Bilaterale

Scadenza dei total return swap	EUR
< 1 mese	59 728
3 mesi a 1 anno	3 781
> 1 anno	(291 035)

#### Tipologia e qualità delle garanzie

Tipologia di garanzia	Qualità/rating delle garanzie
Liquidità	Senza rating

#### Valuta delle garanzie

EUR

#### Scadenza delle garanzie

n/a

#### Conservazione delle garanzie ricevute

n/a

#### Reinvestimenti delle garanzie ricevute

Non sono state ricevute garanzie e di conseguenza non è stato effettuato alcun reinvestimento di garanzie per total return swap detenuti dal Fondo durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023.

## Appendice IV - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (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, Londres, Regno Unito
BNP Paribas S.A., Paris, Francia
Deutsche Bank AG, Francfort, Germania
Goldman Sachs Group Inc., New York, Stati Uniti
JP Morgan Chase Bank, New York, Stati Uniti

\* 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	Spese sostenute**	Rendimento netto
EUR	-	(254 836)	-	(254 836)

\*\* Le spese 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)

I Fondi Muzinich Americayield Fund, Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich ShortDurationHighYield Fund, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund, Muzinich Global Tactical Credit Fund et Muzinich Asia Credit Opportunities 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 2023 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	100,30	102,25	112,27	107,14	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	127,98	131,21	144,94	139,25	134,35	134,50	134,74	130,23	128,49	129,25
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	108,66	110,69	121,46	115,82	110,58	108,84	108,82	104,17	101,36	100,09
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	83,27	87,20	101,34	100,99	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	69,60	73,00	84,48	84,56	86,23	91,48	94,21	94,55	100,28	105,45
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	298,39	299,81	329,47	314,89	301,21	296,80	296,71	284,33	275,64	274,41
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	113,43	113,36	124,27	118,44	112,82	110,45	110,35	105,37	102,04	102,28
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	100,53	102,24	112,99	108,69	104,95	104,93	105,08	101,53	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	268,42	271,75	299,70	287,57	276,60	274,97	275,18	265,03	258,76	258,81
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	256,81
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	94,24	98,35	113,93	113,58	115,60	121,94	125,47	125,55	131,90	137,89
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	70,35	73,37	85,14	84,81	86,36	91,01	93,77	93,51	98,28	100,23
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	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	158,46
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	107,44
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	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	320,46	309,18	336,91	319,60	298,48	280,47	277,93	261,32	250,08	248,94
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	108,42	102,78	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	137,72	132,26	143,74	135,90	126,48	118,36	116,90	109,53	104,31	101,80
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	286,71	278,49	304,76	290,29	272,58	257,50	256,34	242,24	233,47	233,48
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	147,47	141,46	153,62	145,11	134,91	126,10	124,43	116,46	110,75	109,79

## 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 emissione più elevati durante l'esercizio

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A a distribuzione con copertura in USD	81,42	83,19	95,16	94,35	92,74	93,80	95,56	94,32	97,64	101,91
Quote H a distribuzione con copertura in USD	88,93	90,77	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	83,01	84,86	96,92	96,06	94,48	95,71	97,36	96,09	99,43	103,77

### Muzinich Americayield Fund

#### Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

#### Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	95,14	93,43	107,33	99,97	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	120,65	119,55	139,49	109,88	124,19	127,22	127,87	116,88	120,86	123,78
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	103,14	101,18	116,02	90,80	101,41	103,81	102,38	92,87	95,36	99,12
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	76,91	79,68	98,74	81,14	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	64,16	66,51	82,27	68,09	80,49	84,48	90,72	86,90	92,09	99,85
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	281,44	273,69	315,43	247,22	276,33	282,94	279,41	253,08	258,49	261,54
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	106,71	103,61	118,65	92,73	103,20	105,62	103,58	99,93	102,04	100,00
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	95,29	93,09	108,88	85,83	96,97	99,33	99,69	98,81	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	254,1	247,67	288,06	226,55	254,82	260,98	260,31	236,73	243,21	247,34
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	244,77
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	88,14	89,78	111,13	91,50	107,58	113,16	120,22	114,70	121,24	130,65
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	65,84	67,05	82,93	68,34	80,26	84,56	89,69	85,37	90,29	96,97
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	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	150,98
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	101,97
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	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	296,39	284,63	320,18	248,25	266,92	272,37	257,19	230,60	234,48	237,28
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	102,11	99,92	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	126,96	121,82	136,15	105,31	112,74	114,99	107,83	96,43	97,66	98,51
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	266,42	256,18	290,81	226,27	244,79	249,90	238,28	214,52	219,40	223,16

## 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	135,84	130,31	145,37	112,37	120,14	122,46	114,67	102,45	103,63	104,37
Quote A a distribuzione con copertura in USD	77,4	76,58	92,39	75,32	85,10	89,15	90,56	85,44	89,98	96,59
Quote H a distribuzione con copertura in USD	84,51	83,59	99,37	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	78,87	78,07	94,31	76,77	86,85	90,80	92,45	87,14	91,70	98,41

### Muzinich Europeyield Fund

#### Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

#### Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	99,21	102,94	103,72	100,50	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	250,39	255,47	257,52	249,77	246,29	232,14	231,98	218,14	202,04	195,21
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	140,80	142,70	143,70	138,71	136,61	127,89	127,70	119,71	110,47	106,39
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	110,71	114,68	115,88	113,88	112,43	107,72	107,84	102,15	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	120,58	124,19	125,38	122,57	120,95	115,10	115,15	108,73	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	136,57	138,15	139,07	134,14	131,99	123,41	123,12	115,31	106,31	102,27
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	74,68	79,81	81,67	82,89	82,16	82,45	83,91	81,29	81,33	81,23
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	93,39	100,12	102,27	103,85	102,70	103,37	104,93	100,92	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	91,41	97,52	99,89	101,34	100,57	100,00	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	196,59	194,99	196,36	189,90	186,98	173,30	171,96	160,53	147,24	141,66
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	102,60	106,56	108,90	110,24	108,91	107,07	108,71	104,37	103,05	101,44
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	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	160,26	164,30	165,71	161,77	159,51	151,60	151,76	143,52	134,71	130,44
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	153,67	150,45	151,30	145,57	141,30	128,12	125,49	115,98	106,05	102,32
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	113,27	110,16	110,67	106,21	102,74	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	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	159,58	154,90	155,57	149,20	144,18	130,00	126,81	116,74	106,24	102,06
Quote S a distribuzione con copertura in USD	103,87	104,60	104,10	104,00	-	-	-	-	-	-

## 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 bassi durante l'esercizio

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	92,64	86,94	100,34	79,66	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	230,25	215,64	249,29	198,05	223,26	223,56	218,03	193,83	194,39	184,79
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	129,06	120,77	138,79	109,93	123,40	123,54	119,66	106,05	105,96	100,48
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	102,54	96,23	112,75	90,24	102,77	102,97	102,07	99,95	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	111,38	104,44	121,76	97,15	110,18	110,36	108,66	100,00	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	125,07	117,01	134,24	106,23	119,11	119,24	115,27	102,07	101,88	99,45
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	69,73	66,28	79,10	65,72	76,44	76,54	80,39	74,66	76,68	77,85
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	87,48	82,99	99,30	82,29	95,88	96,06	100,85	99,12	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	85,19	81,06	96,61	80,38	93,39	93,49	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	178,35	166,18	189,39	149,96	167,63	167,65	160,48	141,72	141,10	133,83
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	94,47	89,32	105,56	87,05	100,35	100,37	103,45	95,39	97,74	98,61
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	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	147,87	138,59	160,53	127,77	144,92	145,18	143,40	128,41	129,70	123,40
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	138,67	128,34	145,75	114,42	124,53	124,34	116,02	101,99	101,87	99,56
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	101,90	94,14	106,38	83,26	99,51	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	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	143,42	132,43	149,44	116,87	126,51	126,18	116,79	102,27	101,65	99,25
Quote S a distribuzione con copertura in USD	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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	106,69	106,85	112,59	110,36	108,81	107,62	107,99	105,24	103,49	103,25
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	98,71	98,71	103,93	101,80	100,17	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	99,15	99,30	104,63	102,56	101,11	100,02	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	115,18	115,73	122,21	120,07	118,83	118,13	118,59	115,96	114,5	114,48
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	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	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	167,32	163,97	172,41	168,68	165,50	162,48	162,90	158,16	154,00	153,04
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	101,65	99,47	104,52	102,18	100,16	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	103,76	101,53	106,68	104,29	102,19	100,17	-	-	-	-

## 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	102,99	100,92	106,12	103,83	101,87	100,01	100,27	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	100,76	99,80	105,46	103,77	102,77	102,13	102,54	100,32	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	144,78	142,53	150,19	147,29	145,06	143,09	143,56	139,82	136,72	136,16
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	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	88,93	88,76	98,21	97,83	99,80	103,09	103,36	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	79,99	81,17	88,55	89,45	90,12	92,34	94,69	95,14	98,06	101,59
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	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	87,08	88,36	96,40	97,38	98,11	100,08	-	-	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	91,30	92,77	100,86	102,06	102,55	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	81,34	82,58	89,96	90,94	91,56	93,89	96,18	96,63	99,60	100,33
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	90,54	91,90	100,15	101,25	100,16	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	109,94	105,06	109,72	106,85	104,39	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	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	100,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	106,71	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	87,92	87,11	94,20	94,79	94,80	95,48	97,36	96,91	98,61	101,72
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	94,25	93,37	101,02	101,56	100,18	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	92,49	91,60	99,10	99,70	99,74	100,26	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	93,45	92,59	100,13	100,76	100,77	100,46	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	100,76	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	9038,52	9 228,73	10 035,30	10 103,37	10 131,73	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	94,50	94,59	101,61	101,58	101,31	100,45	101,90	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	101,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	201,17	190,33	198,74	193,15	186,17	175,61	173,09	164,91	158,51	157,45
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	108,66	102,65	107,11	104,01	100,19	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	116,93	110,47	115,28	111,94	107,79	101,56	-	-	-	-

## 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	116,54	110,26	115,13	111,89	107,85	101,74	100,27	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	110,44	105,61	110,82	108,32	105,19	100,02	-	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	110,76	105,91	111,14	108,62	105,49	99,73	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	138,25	131,40	137,50	133,95	129,50	122,58	121,15	115,78	111,76	111,26
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	107,35	101,87	106,53	103,70	100,19	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	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	96,65	94,86	102,51	102,28	100,19	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	98,50	96,68	104,48	104,24	103,62	100,75	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	98,15	96,39	104,11	103,88	103,25	101,06	101,72	-	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	97,71	97,97	105,45	105,20	104,52	100,09	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	98,36	96,73	104,33	104,09	103,45	101,28	102,43	-	-	-
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	96,51	94,86	102,35	102,10	100,19	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	104,05	102,85	110,41	95,81	104,72	105,19	104,73	101,13	101,84	101,05
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	96,19	95,04	101,84	88,34	100,00	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	96,69	95,57	102,60	89,03	97,32	97,75	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	112,42	111,26	120,12	104,45	114,59	115,14	115,33	111,64	112,55	112,27
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	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	160,56	157,91	168,75	146,16	158,79	159,41	157,45	151,33	151,34	149,34
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	97,48	95,83	102,22	88,50	100,00	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	99,50	97,81	104,33	90,30	97,98	98,36	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	98,83	97,19	103,87	89,97	97,73	98,12	99,72	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	97,18	95,85	103,81	90,37	99,08	99,55	99,80	99,50	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	139,23	137,10	147,35	127,89	139,44	140,03	139,14	134,06	134,53	133,16

## 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	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	84,76	85,48	95,20	85,43	95,31	97,74	100,00	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	77,78	78,17	87,25	78,12	87,45	89,18	92,65	92,51	94,72	98,91
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	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	84,67	85,10	94,98	85,04	95,20	97,09	-	-	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	88,84	89,10	99,40	89,06	99,74	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	79,11	79,43	88,66	79,39	88,94	90,59	94,25	94,04	96,24	99,60
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	88,05	88,44	98,72	88,39	100,00	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	104,22	101,93	106,91	92,30	100,05	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	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	100,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	100,70	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	85,03	84,52	92,82	82,65	91,37	93,12	94,81	93,71	95,56	99,14
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	91,09	90,63	99,49	88,55	100,00	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	89,40	88,90	97,60	86,94	96,08	97,98	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	90,37	89,84	98,66	87,85	97,11	98,90	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	98,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	8 628,24	8 888,11	9 881,45	8 831,41	9 979,86	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	92,05	89,40	100,08	88,91	96,78	98,37	100,00	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	98,59	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	189,40	184,88	193,24	165,95	173,70	172,52	164,38	156,49	155,73	153,78
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	102,20	99,75	104,06	89,33	100,00	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	109,99	107,35	111,99	96,11	100,47	99,80	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	109,72	107,10	111,94	96,14	100,62	99,94	99,78	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	104,72	102,32	108,36	93,55	98,92	99,21	-	-	-	-

## 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	105,02	102,61	108,67	93,81	99,14	99,44	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	130,56	127,50	134,01	115,32	121,17	120,72	115,38	110,10	109,95	108,90
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	101,27	98,88	103,74	89,25	100,00	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	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	92,82	92,17	100,76	89,28	100,00	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	94,59	93,95	102,69	91,01	98,11	99,37	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	94,31	93,63	102,38	90,71	97,80	99,05	100,00	-	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	95,87	94,92	104,07	91,95	99,55	99,90	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	94,64	93,85	102,74	90,93	98,13	99,37	99,89	-	-	-
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	92,81	92,07	100,76	89,20	100,00	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	146,80	140,86	145,91	140,94	137,04	132,98	130,78	127,41	124,07	122,12
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	111,11	111,91	117,12	114,18	113,13	112,91	113,41	112,39	112,02	111,56
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	101,59	102,02	106,63	103,76	102,49	102,03	102,42	101,29	100,68	100,00
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	111,01	112,22	117,68	114,99	114,49	114,74	115,29	114,60	114,73	114,56
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	103,42	104,75	109,44	106,39	104,96	104,39	104,69	103,42	102,64	101,96
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	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	125,03	123,26	128,84	125,25	123,56	122,78	122,88	121,43	119,77	118,36
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	112,83	110,89	115,78	112,34	110,56	109,66	109,53	108,02	106,24	104,83
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	99,04	98,53	103,41	101,04	100,60	100,68	101,16	100,57	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	120,04	118,88	124,50	121,34	120,13	119,73	120,17	119,11	117,98	116,88
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	113,84	111,72	116,58	113,00	111,09	110,07	109,85	108,22	106,28	104,78
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	65,54	67,60	75,47	77,15	80,40	83,97	87,82	89,63	94,84	98,91
Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	75,28	77,66	85,83	88,45	91,75	96,09	100,08	101,56	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	65,85	67,88	75,86	77,51	80,81	84,35	88,28	90,16	95,41	99,50
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	65,96	68,06	75,88	77,62	80,84	84,49	88,26	90,08	95,31	99,38
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	66,16	68,20	76,24	77,89	81,21	84,75	88,74	90,57	95,85	99,96

## 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	117,43	113,33	117,42	113,52	111,30	109,22	108,22	105,96	103,37	101,99
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	100,62	96,84	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	126,06	122,14	126,83	122,98	121,00	119,08	118,37	116,31	113,94	112,67
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	100,57
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	69,47	71,00	78,29	79,80	82,29	84,64	87,99	88,97	93,34	97,10
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	71,09	72,62	80,11	81,62	84,21	86,61	90,06	91,09	95,58	99,44
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	69,53	71,06	78,30	79,85	82,30	84,67	87,98	88,96	93,33	97,09
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	72,99	74,53	82,24	83,78	86,45	88,91	92,47	93,37	97,96	101,92
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	2,89	0,76	0,78	0,81	0,85	0,88	0,89	0,95	0,99
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	133,72	130,57	135,63	131,38	129,33	126,82	125,76	122,91	119,68	117,69
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	119,83	118,08	123,41	119,92	118,59	117,97	118,49	117,57	116,95	115,99
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	77,01	78,85	85,57	87,35	88,42	90,98	92,97	93,55	96,62	100,16
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	146,94	139,88	144,65	139,51	134,66	129,56	126,64	122,66	119,48	118,26
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	133,21	126,47	130,59	125,71	121,10	116,24	113,41	109,62	106,47	105,21
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	117,74	112,97	117,35	113,78	110,50	107,05	105,21	102,53	100,73	100,26
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	108,71	104,30	108,36	105,11	102,13	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	141,10	134,85	139,77	135,19	130,88	126,36	123,87	120,35	117,71	116,83
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	133,92	126,98	131,02	126,01	121,26	116,26	113,33	109,44	106,14	104,81
Quote A a distribuzione con copertura in USD	76,34	77,08	84,67	85,12	86,69	87,54	89,98	90,22	94,60	98,69
Quote H a distribuzione con copertura in USD	77,13	77,84	85,53	85,96	87,58	88,43	90,92	91,13	95,57	99,70
Quote R a distribuzione con copertura in USD	76,91	77,74	85,33	85,84	87,36	88,23	90,66	90,93	95,35	99,48
Quote S a distribuzione con copertura in USD	78,31	79,00	86,83	87,25	88,90	89,77	92,31	92,61	97,12	101,33

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

#### Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

#### Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	138,04	133,68	141,09	116,80	129,82	129,57	126,67	118,67	117,90	119,47
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	107,98	106,04	114,29	95,26	109,30	111,07	111,57	105,93	107,39	109,87
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	98,55	96,72	103,86	86,45	98,94	100,53	100,58	95,35	96,44	98,49
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	108,04	106,22	115,10	96,13	110,72	112,54	113,73	108,24	110,12	112,71
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	101,25	99,35	106,49	88,57	101,26	102,88	102,71	97,27	98,28	100,40
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	64,78	67,26	77,34	68,25	82,24	85,77	91,04	92,00	96,54	-

## 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	119,34	116,85	125,37	104,34	119,11	121,01	120,55	113,92	114,05	116,52
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	107,50	105,19	112,45	93,46	106,43	107,98	107,26	101,19	101,09	103,05
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	95,07	93,22	101,13	84,55	97,31	98,90	99,78	99,28	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	114,91	112,59	121,46	101,30	116,07	117,95	118,21	111,99	112,50	115,11
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	108,36	38,00	113,11	93,95	106,85	108,31	107,46	101,29	101,08	102,92
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	63,01	64,08	73,61	64,69	77,61	80,86	85,33	85,61	89,43	95,10
Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	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	64,40	73,93	65,00	77,95	81,29	85,78	86,05	89,93	95,65
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	63,44	64,46	74,02	65,06	78,11	81,28	85,77	86,14	89,91	95,59
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	63,57	64,71	74,27	65,32	78,32	81,71	86,21	86,41	90,33	96,07
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	110,51	107,61	113,65	94,32	106,29	106,91	105,29	98,74	98,39	100,29
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	94,51	91,94	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	118,96	116,01	123,11	102,38	115,81	116,79	115,53	108,63	108,61	111,03
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	99,99
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	67,37	67,42	76,43	66,83	79,10	82,10	85,83	84,73	88,31	93,48
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	68,88	68,94	78,15	68,37	80,89	83,96	87,82	86,69	90,39	95,70
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	67,47	67,50	76,53	66,86	79,19	82,18	85,79	84,82	88,35	93,50
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	70,69	70,75	80,20	70,19	83,01	86,17	90,12	88,82	92,64	98,08
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	0,65	0,74	0,65	0,78	0,82	0,86	0,85	0,89	0,95
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	127,19	124,00	131,52	109,43	123,35	124,26	122,18	114,61	113,71	114,95
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	114,43	112,05	120,04	99,93	114,28	116,14	116,72	110,79	111,73	113,87
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	74,20	73,99	83,44	72,91	86,04	87,62	90,73	89,47	92,00	96,73
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	137,30	132,65	139,66	115,09	126,62	125,65	121,97	114,02	113,90	116,45
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	124,23	119,91	125,85	103,56	113,65	112,59	109,02	101,74	101,41	103,45
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	110,64	107,21	113,91	94,26	104,48	104,22	101,89	95,76	96,28	98,58
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	102,15	98,99	105,23	87,11	99,90	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	132,21	127,94	135,33	111,76	123,41	122,78	119,63	112,12	112,37	115,00
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	124,78	120,38	126,14	103,73	113,69	112,53	108,85	101,50	101,05	102,99
Quote A a distribuzione con copertura in USD	73,61	73,10	82,64	71,65	82,78	85,19	87,68	85,84	89,46	94,83
Quote H a distribuzione con copertura in USD	74,32	73,80	83,41	72,37	83,57	86,00	88,51	86,64	90,35	95,78
Quote R a distribuzione con copertura in USD	74,26	73,75	83,38	72,22	83,51	85,93	88,48	86,61	90,22	95,63
Quote S a distribuzione con copertura in USD	75,41	74,89	84,64	73,45	84,81	87,26	89,82	88,02	91,81	97,34

## 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	97,00	99,44	108,36	105,94	103,71	102,99	103,18	102,14	98,85	100,00
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	93,51	95,73	104,17	101,68	-	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	102,66	105,03	14,20	111,38	108,71	107,33	107,48	106,02	102,22	103,51
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	105,71	106,43	115,79	113,01	110,26	108,61	108,78	107,20	102,81	104,03
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	100,46	100,61	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	100,45	100,82	109,53	106,73	103,93	101,98	102,10	100,36	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	94,97	96,56	105,54	103,53	101,67	101,40	101,66	100,89	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	99,06	100,18	109,23	106,86	104,58	103,64	103,85	102,67	98,85	100,26
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	110,04	110,28	119,73	116,57	113,39	111,08	111,19	109,22	104,34	105,35
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	84,96	88,50	101,60	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	71,76	74,76	85,85	86,09	87,47	91,26	94,12	95,76	98,55	102,13
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	115,92	113,80	122,97	119,48	115,89	111,58	111,54	108,98	103,47	104,26
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	97,71	95,35	102,73	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	103,97	101,77	109,80	106,52	103,12	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	116,32	113,69	122,57	118,82	114,91	110,00	109,90	106,99	101,37	101,80
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	77,76	79,76	90,65	90,48	91,09	93,43	95,76	96,83	98,59	100,01
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	81,92	83,87	95,52	95,24	95,99	98,36	100,95	100,17	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	92,12	94,36	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	101,77	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	124,07	120,40	130,07	126,10	120,82	112,73	112,33	108,49	102,88	103,95
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	115,26	111,52	120,30	116,45	111,34	103,53	103,05	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	104,53	102,45	111,19	108,35	104,48	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	116,28	113,35	122,72	119,26	114,60	107,53	107,23	103,89	98,87	100,15
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	129,38	124,98	134,73	130,31	124,47	115,64	114,99	110,74	104,62	105,41
Quote G a distribuzione con copertura in USD	88,69	89,86	102,07	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	89,87	92,41	103,52	102,85	102,19	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	87,47	89,67	100,81	-	-	-	-	-	-	-

## 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 rimborso più bassi durante l'esercizio

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	94,37	91,47	105,54	90,06	99,48	99,47	100,63	96,32	95,85	97,93
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	91,09	88,13	101,51	86,32	-	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	100,07	96,73	111,30	94,49	103,98	103,96	104,53	99,82	99,00	100,00
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	101,72	97,96	112,86	95,93	105,31	105,29	105,70	100,79	99,34	100,40
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	96,33	92,74	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	96,46	92,88	106,80	90,47	99,08	99,05	99,01	98,98	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	91,99	88,63	102,73	88,27	97,72	97,71	99,34	99,37	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	95,61	92,09	106,39	90,89	100,18	100,17	101,16	96,70	95,62	97,78
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	105,57	101,64	116,70	98,75	107,99	107,96	107,76	102,51	100,71	101,47
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	81,90	81,59	97,93	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	69,18	68,90	82,68	74,21	84,77	86,72	91,89	91,88	94,04	99,68
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	109,81	105,60	119,62	100,98	109,39	109,04	107,64	101,97	99,73	100,45
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	92,19	88,63	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	98,29	94,51	106,64	89,91	100,02	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	109,86	105,63	118,95	100,22	108,14	107,67	105,77	99,98	97,49	99,57
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	75,11	74,02	87,60	77,89	87,79	89,41	93,55	92,66	94,45	98,14
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	78,99	77,95	92,30	82,01	92,37	94,12	98,43	99,02	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	88,86	87,67	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	99,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	116,66	111,95	126,25	106,12	112,06	110,99	107,29	101,24	99,31	100,34
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	108,16	103,78	116,58	97,85	103,04	101,97	100,00	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	98,94	94,99	108,36	91,58	100,00	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	109,67	105,26	119,39	100,56	106,60	105,71	102,68	97,13	95,56	97,71
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	121,28	116,36	130,46	109,42	115,10	113,87	109,55	103,12	100,81	101,53
Quote G a distribuzione con copertura in USD	85,23	83,70	98,70	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
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	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	98,16	100,10	108,01	106,61	103,85	100,14	100,05	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	80,67	83,24	93,26	93,88	94,33	95,29	98,07	99,57	101,14	103,69
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	87,74	90,58	101,42	102,00	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	81,91	84,55	94,69	95,26	95,77	96,78	99,49	100,00	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	107,11	109,20	117,94	116,64	113,84	109,74	110,06	108,67	104,45	103,37
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	96,97	98,46	105,83	104,23	-	-	-	-	-	-
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	96,69	97,97	105,14	103,38	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	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	94,23	96,56	104,94	104,30	102,74	100,31	100,70	100,29	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	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 EUR	100,42	102,03	109,74	108,17	104,89	100,27	100,19	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	84,32	86,69	96,80	97,37	97,39	97,61	100,23	101,43	101,91	103,83
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	89,83	92,37	103,13	103,71	103,57	-	-	-	-	-
Quote G1 a distribuzione con copertura in EUR	88,55	91,01	101,67	102,32	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	90,56	93,16	103,93	104,27	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	86,63	89,23	99,37	99,66	99,97	100,00	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	86,64	89,10	99,45	99,98	100,05	100,07	-	-	101,10	100,34
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	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	100,22
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	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	105,19
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	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	-	-	-	-

## 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	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	91,50	93,11	102,71	103,18	102,52	100,77	102,93	103,48	102,40	103,95
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	94,50	96,16	106,06	106,52	105,87	100,49	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	91,34	92,95	102,50	102,88	102,31	100,57	102,59	103,23	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	91,07	92,67	102,20	102,62	102,02	100,30	102,35	102,94	101,86	102,39
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	94,68	104,57	104,82	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	101,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	93,42	93,85	100,78	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	124,29	122,91	131,53	129,22	122,66	112,73	112,67	108,87	103,27	102,13
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	104,26	102,26	108,87	106,45	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	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	105,48	105,36	113,58	112,17	107,45	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	117,83	116,99	125,54	123,65	117,94	109,09	109,03	105,87	101,01	99,92
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	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	98,33	99,35	109,37	109,65	106,70	101,83	103,51	103,20	102,09	103,83
Quote G a distribuzione con copertura in USD	94,00	94,97	104,51	104,78	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	98,41	99,43	109,34	109,63	106,75	101,92	103,52	-	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	93,65	94,62	103,98	103,93	100,35	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	98,34	99,36	109,19	109,23	106,57	100,22	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	97,72	98,73	108,60	108,89	106,00	101,20	102,82	102,45	101,34	100,74

### Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
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	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	91,80	92,72	106,18	90,06	96,11	95,93	99,89	-	-	-

## 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	74,42	77,16	91,13	80,50	88,67	89,87	95,92	95,52	97,67	100,31
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	80,90	83,87	99,02	87,24	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	75,54	78,32	92,48	81,72	90,07	91,16	97,43	97,96	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	101,12	100,94	116,05	98,71	105,33	105,14	106,82	102,52	101,49	100,00
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	91,93	91,23	103,88	87,83	-	-	-	-	-	-
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	91,76	90,85	103,11	86,96	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	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	88,49	89,00	103,17	88,72	95,59	95,42	98,40	98,12	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	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 EUR	95,13	94,50	107,77	91,21	96,70	96,52	100,00	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	78,80	80,35	94,80	83,34	91,21	92,45	97,79	96,82	98,69	100,30
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	83,93	85,59	100,96	88,78	100,00	-	-	-	-	-
Quote G1 a distribuzione con copertura in EUR	82,77	84,40	99,58	87,00	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	84,58	86,25	101,71	100,00	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	80,79	82,39	97,05	85,49	93,91	94,64	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	80,93	82,53	97,34	85,61	93,75	94,90	-	-	98,07	99,31
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	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	99,19
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	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	100,33
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	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	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	86,52	86,74	101,05	88,16	95,16	96,37	99,97	97,87	99,13	100,32
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	89,33	89,56	104,33	91,03	98,29	99,26	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	86,30	86,53	100,76	87,96	95,03	96,10	99,81	99,79	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	86,07	86,29	100,50	87,71	94,74	95,84	99,53	97,46	98,69	100,00
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	88,26	102,85	99,99	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	96,45	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	88,44	87,33	98,94	-	-	-	-	-	-	-

## 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	117,80	114,60	129,01	108,28	110,91	110,56	107,34	101,80	100,33	100,00
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	98,74	95,48	106,46	88,82	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	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	100,08	98,08	111,74	94,49	99,92	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	111,72	109,01	123,31	103,90	106,95	106,66	104,30	99,30	98,30	98,87
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	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	93,34	92,78	107,54	92,96	97,61	98,65	99,81	97,51	98,93	100,31
Quote G a distribuzione con copertura in USD	89,20	88,67	102,76	88,83	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	93,35	92,79	107,52	92,99	97,73	98,67	100,00	-	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	88,62	88,08	101,93	88,35	99,58	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	93,15	92,58	107,19	92,79	97,78	98,42	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	92,71	92,16	106,79	92,34	97,02	97,99	99,21	96,89	98,30	99,70

### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

#### Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

#### Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	89,22	108,84	112,72	112,11	108,89	105,33	105,69	103,45	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	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	79,23	101,98	103,51	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	69,52	87,93	94,36	97,34	98,10	99,91	101,28	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	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	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	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	-	-	-	-	-

## 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	83,14	70,91	104,77	96,51	100,78	99,02	101,19	99,94	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	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	72,25	64,57	101,53	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	64,13	56,42	86,53	85,06	92,30	91,71	99,59	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	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	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	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	-	-	-	-	-

## 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, del Depositario e degli Amministratori della Società sono definite nel Codice SFC. Tutte le operazioni effettuate durante l'esercizio tra i Fondi autorizzati e il Gestore, il Gestore degli Investimenti, il Depositario e gli Amministratori della Società e le loro rispettive Parti Correlate sono state effettuate nel normale corso degli affari e alle normali condizioni commerciali. Nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2023, gli investimenti in titoli e le transazioni in valuta tramite un broker che è una Parte Correlata della Società di Gestione, dei Consulenti agli investimenti, del Depositario e degli Amministratori della Società sono stati i seguenti:

Fondo	Totale acquisti e vendite tramite broker che è Parte Correlata USD	% del totale acquisti e vendite	Commissioni USD	Tasso medio delle commissioni in %
Muzinich Americayield Fund	623 726	21,16	-	-
Muzinich Europeyield Fund	688 426	30,48	-	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	65 462 367	81,97	-	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	1 714 503	34,54	-	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	2 420 167	60,53	-	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	9 651 710	52,53	-	-
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	123 792	28,02	-	-

Nell'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 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'art. 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 2024 Fund
- Muzinich High Yield Bond 2024 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'art. 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 & 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.



## ALLEGATO IV

Nome del prodotto: Muzinich Americayield Fund

Identificativo della persona giuridica: 54930086G66KM1ZTG004

### Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 0,87% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.

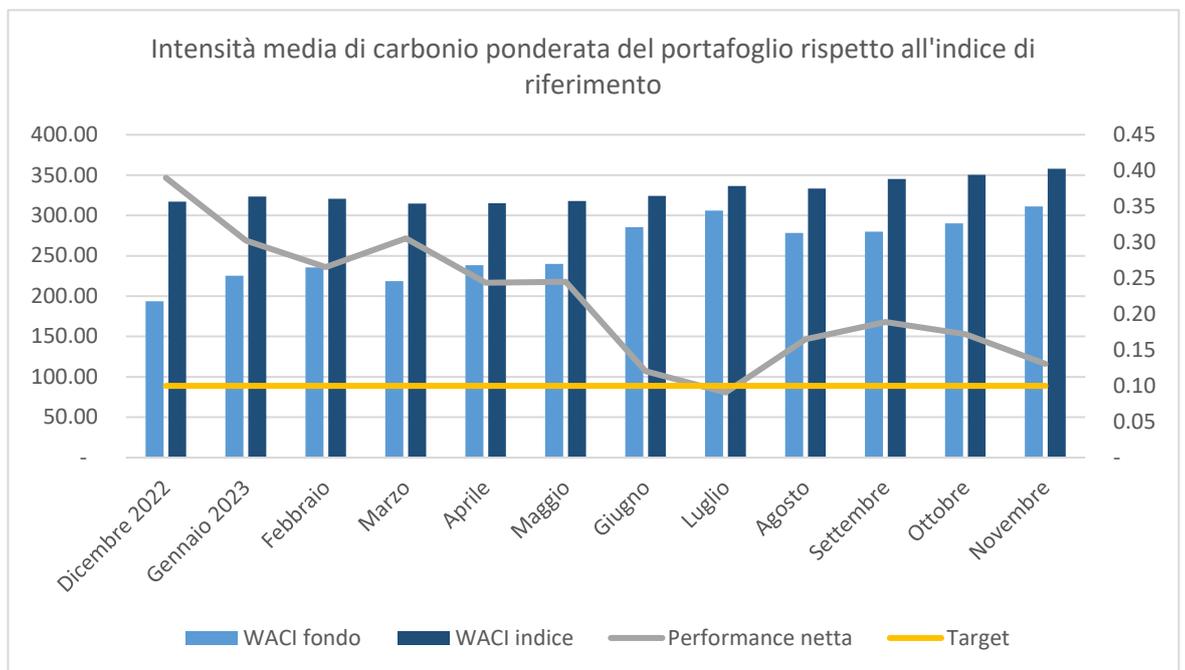


### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• 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.</li> </ul>
<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 ICE BofA BB-B US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index utilizzato:

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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	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.
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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	Principali effetti

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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Royal Caribbean Cruises	Trasporto e magazzinaggio	1,84%	US
American Airlines Inc	Trasporto e magazzinaggio	1,74%	US
Caesars Entertain Inc	Arte, spettacoli e tempo libero	1,56%	US
Carnival Corp	Trasporto e magazzinaggio	1,51%	US
Cco Hldgs LlC/cap Corp	Servizi di informazione e comunicazione	1,25%	US
Fce Bank Plc	Attività manifatturiere	1,16%	GB
Bread Financial Hldgs	Attività finanziarie e assicurative	1,14%	US
Dish Dbs Corp	Servizi di informazione e comunicazione	1,11%	US
Eqm Midstream Partners L	Trasporto e magazzinaggio	1,04%	US
Cdi Escrow Issuer Inc	Arte, spettacoli e tempo libero	1,02%	US
Amn Healthcare Inc	Attività amministrative e di servizi di	1,00%	US
Albertsons Cos/safeway	Commercio all'ingrosso e al dettaglio;	1,00%	US
Calpine Construction Finance Co	Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e	0,98%	US
Transdigm Inc	Attività manifatturiere	0,97%	US
Tallgrass Nrg Prtnr/fin	Trasporto e magazzinaggio	0,95%	US

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2022 -  
30/11/2023

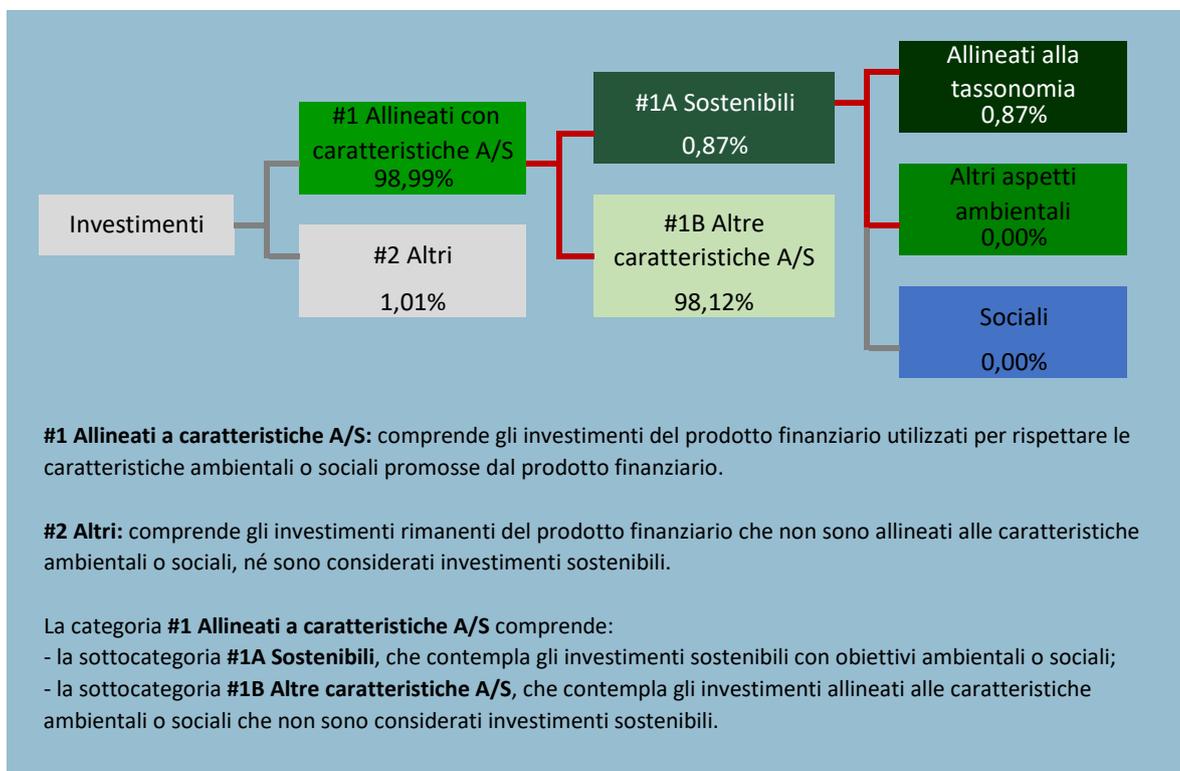


## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	3,81%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,00%
Attività amministrative e di servizi di supporto	3,11%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	0,00%
Arte, spettacoli e tempo libero	4,34%
Costruzioni	2,70%
Istruzione	0,62%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	2,25%
Attività finanziarie e assicurative	6,65%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	4,73%
Servizi di informazione e comunicazione	17,81%
Attività manifatturiere	23,69%
Attività estrattiva	7,88%
Altre Attività di servizi	0,00%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	1,07%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	0,17%
Attività immobiliari	4,40%
Trasporto e magazzinaggio	10,89%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e	0,06%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	4,07%
Liquidità e/o dati non disponibili	0,75%

**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

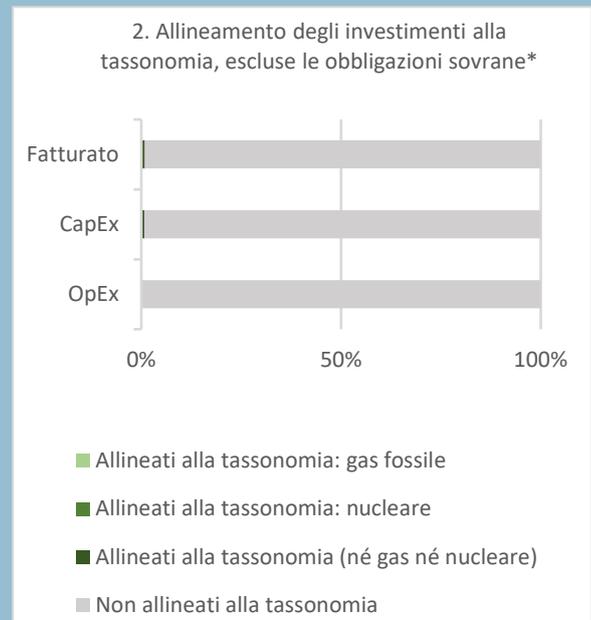
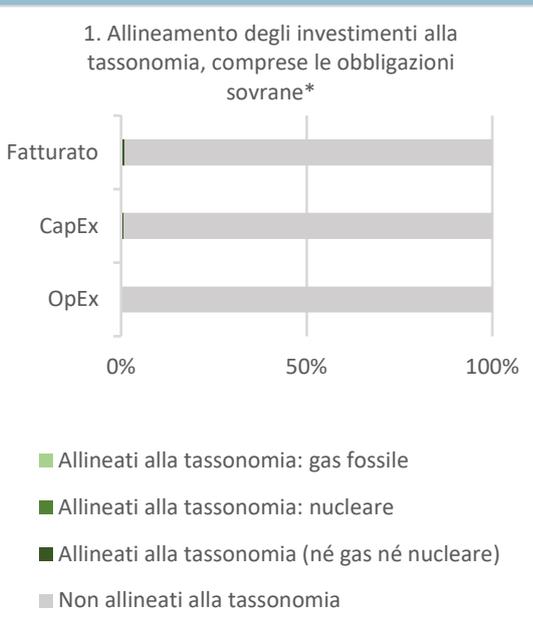
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane\*

	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,00%	0,03%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,00%	0,00%	0,01%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,01%	0,75%	0,83%
Non allineati alla tassonomia	99,99%	99,25%	99,13%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane\*

	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,00%	0,03%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,00%	0,00%	0,01%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,01%	0,76%	0,84%
Non allineati alla tassonomia	99,99%	99,24%	99,12%

<sup>1</sup>Le 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.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,00%
Le attività abilitanti	0,39%

● **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 3,07%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del 2,30%.



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.



**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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo preced- ente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	542.580	64.046	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		63.078	16.693	
	Emissioni di GHG di ambito 3		605.658	799.966	
	Emissioni totali di GHG		1.211.315	880.705	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/EUR m entrate	1.851	1.127	
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/EUR m investito	316	299	

Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	4,85%	9,00%	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.
	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		79,88%	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		74,24%	65,00%	
Emissioni di gas a effetto serra	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/EURm reddito	0,00	0,00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1,84	1,46	
	Settore C	Attività Manifatturiere		1,60	1,51	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		25,20	5,42	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		1,10	0,88	
	Settore F	Costruzioni		0,00	0,34	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0,08	0,13	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		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	0,00%	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)	Tonnes/EUR m investito	0,00	0,00	
	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)	2.393.23	1.571.00	
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%	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.
	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.		34,55%	34,00%	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		0,00%	0,00	
	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		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%	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.
--	--	--	--	-------	-------	--

#### 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	35,96%	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	0,67%	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		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		0,67%	2,00%	

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023

## ALLEGATO IV

Nome del prodotto: Muzinich Europeyield Fund

Identificativo della persona giuridica: 549300JBHQVWT2N8U421

### Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 1,72% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.

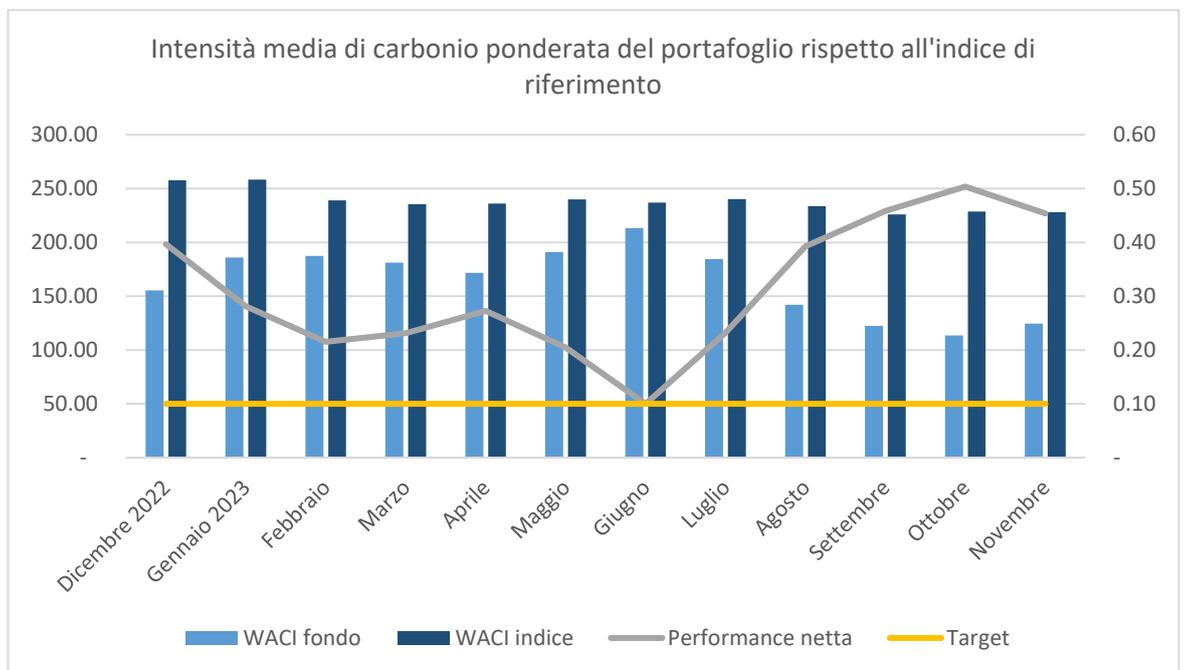


### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• 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.</li> </ul>
<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 "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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	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.
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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Electricite De France Sa	Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e	1,95%	FR
Teva Pharm Fnc NI li	Attività manifatturiere	1,67%	IL
Virgin Media Bristol LLC	Servizi di informazione e comunicazione	1,63%	US
Iliad	Servizi di informazione e comunicazione	1,55%	FR
Wintershall Dea Fin 2bv	Attività estrattiva	1,49%	DE
Faurecia	Attività manifatturiere	1,44%	FR
Bayer Ag	Attività manifatturiere	1,35%	DE
Volkswagen Bank Gmbh	Attività manifatturiere	1,33%	DE
Telefonica Emisiones Sau	Servizi di informazione e comunicazione	1,32%	ES
Rcs & Rds Sa	Servizi di informazione e comunicazione	1,27%	RO
Iho Verwaltungs Gmbh	Attività manifatturiere	1,27%	DE
Allwyn Entertainment Fin	Arte, spettacoli e tempo libero	1,26%	GB
Rci Banque Sa	Attività manifatturiere	1,26%	FR
Fce Bank Plc	Attività manifatturiere	1,25%	GB
Telecom Italia Capital	Servizi di informazione e comunicazione	1,17%	IT

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

**01/12/2022 - 30/11/2023**

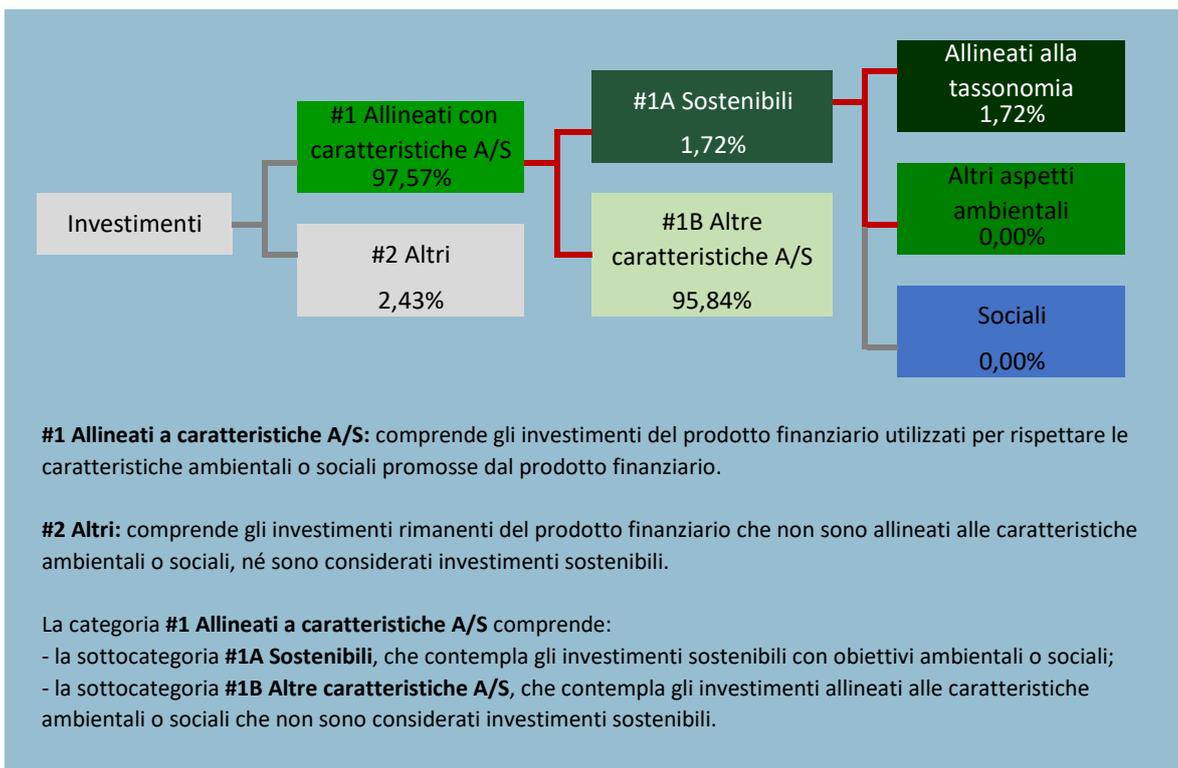


### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.📊

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	1,65%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,00%
Attività amministrative e di servizi di supporto	5,13%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	1,05%
Arte, spettacoli e tempo libero	6,50%
Costruzioni	1,98%
Istruzione	0,77%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	3,05%
Attività finanziarie e assicurative	5,90%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	1,05%
Servizi di informazione e comunicazione	17,47%
Attività manifatturiere	32,96%
Attività estrattiva	1,86%
Altre Attività di servizi	0,74%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	1,54%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	0,41%
Attività immobiliari	4,34%
Trasporto e magazzinaggio	7,02%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e decontaminazione	0,06%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	3,61%
Liquidità e/o dati non disponibili	0,48%



**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

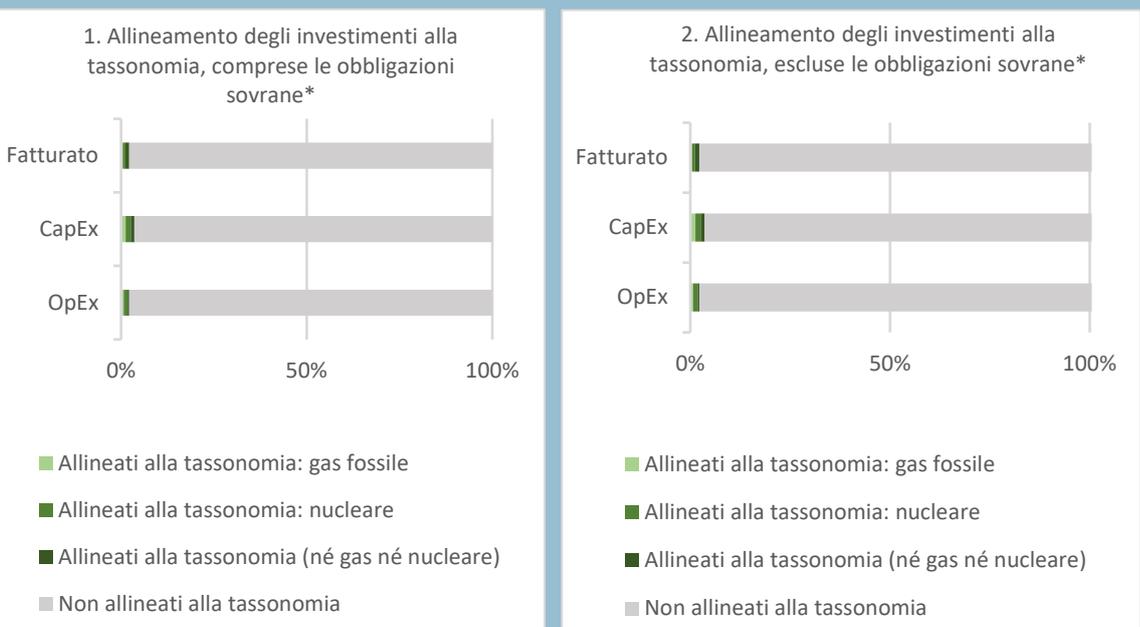
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,70%	1,22%	0,49%
Allineati alla tassonomia: nucleare	1,10%	1,42%	0,63%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,37%	0,90%	1,07%
Non allineati alla tassonomia	97,84%	96,46%	97,81%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,72%	1,25%	0,51%
Allineati alla tassonomia: nucleare	1,13%	1,47%	0,65%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,38%	0,92%	1,10%
Non allineati alla tassonomia	98,40%	97,16%	98,22%

<sup>1</sup>Le 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.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,05%
Le attività abilitanti	0,59%

● **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 1,62%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del 1,25%.



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.



**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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo preced- ente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO <sub>2</sub> e	344.425	32.998	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		53.149	9.949	
	Emissioni di GHG di ambito 3		397.574	274.559	
	Emissioni totali di GHG		795.149	317.507	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO <sub>2</sub> e/EUR m entrate	1.782	810	
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO <sub>2</sub> e/EUR m investito	203	227	

Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	7,65%	5,00%	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.
	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		65,10%	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		74,16%	58,00%	
Emissioni di gas a effetto serra	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/EURm reddito	0,00	0,00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0,64	0,00	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0,19	1,48	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		2,53	1,74	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0,00	0,00	
	Settore F	Costruzioni		0,20	0,00	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0,98	0,08	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		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	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)	Tonnes/EUR m investito	0,00	0,00	
	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)	7.843.42	601.00	
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%	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.
	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.		15,44%	38,00%	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		10,69%	0,00	
	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		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%	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.
--	--	--	--	-------	-------	--

#### 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	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	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		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		1,56%	3,00%	

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023

Nome del prodotto: Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Identificativo della persona giuridica: 549300QFNEL887GCER39

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 6,30% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.



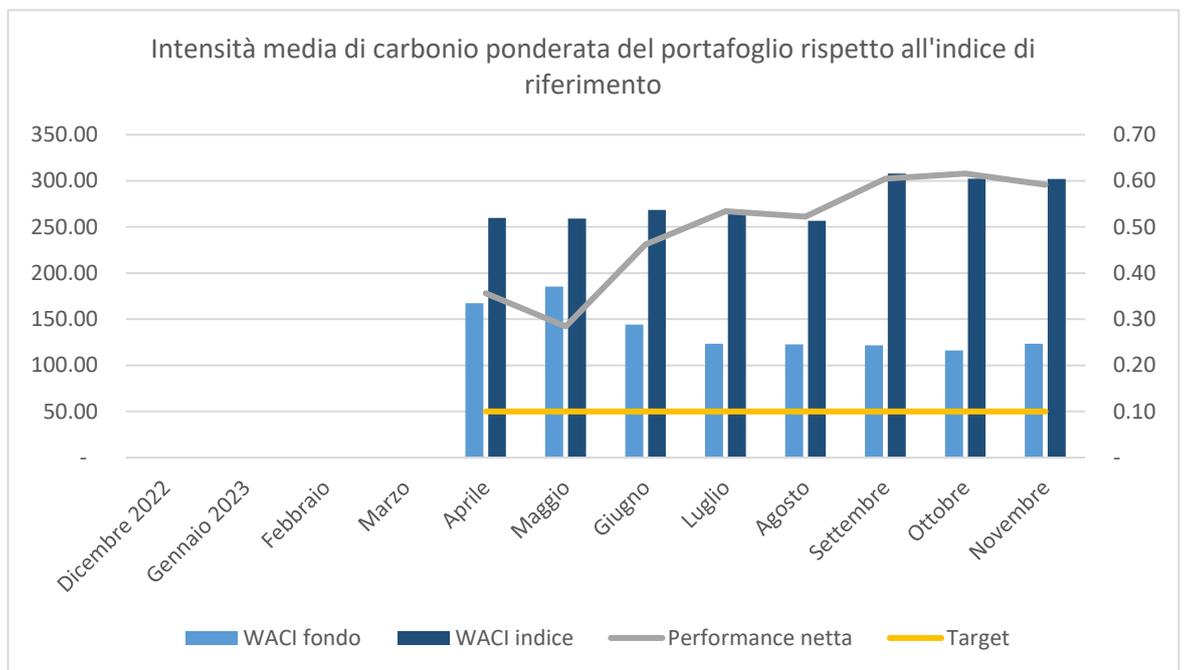
Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

### 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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• 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.</li> </ul>
<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 Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year utilizzato: 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 "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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	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.
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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	Principali effetti

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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Commerzbank Ag	Attività finanziarie e assicurative	1,10%	DE
Jcdecaux Se	Servizi di informazione e comunicazione	1,04%	FR
Autostrade Per L'italia	Trasporto e magazzinaggio	1,03%	IT
Jyske Bank A/s	Attività finanziarie e assicurative	1,02%	DK
Ald Sa	Attività amministrative e di servizi di	1,02%	FR
Ds Smith Plc	Attività manifatturiere	1,01%	GB
Wabtec Transportation	Attività manifatturiere	1,01%	US
Rci Banque Sa	Attività manifatturiere	1,01%	FR
Fcc Aqualia Sa	Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di	1,00%	ES
Ses Sa	Servizi di informazione e comunicazione	1,00%	LU
Bevco Lux Sarl	Attività finanziarie e assicurative	0,99%	LU
Ubs Ag	Attività finanziarie e assicurative	0,98%	CH
Dell Bank International	Attività manifatturiere	0,96%	IE
Viterra Finance Bv	Commercio all'ingrosso e al dettaglio;	0,95%	NL
Aib Group Plc	Attività finanziarie e assicurative	0,94%	IE

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

**01/12/2022 -  
30/11/2023**

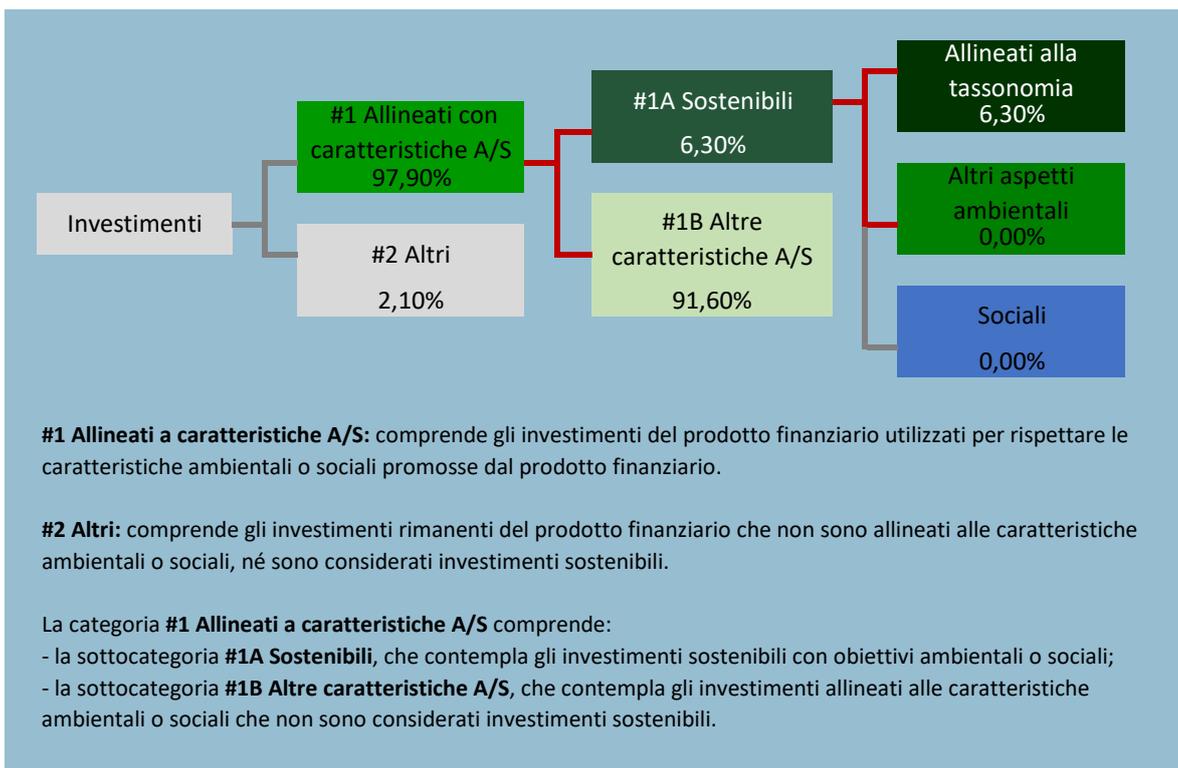


### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.📊

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	0,00%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,00%
Attività amministrative e di servizi di supporto	3,76%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	0,46%
Arte, spettacoli e tempo libero	1,43%
Costruzioni	1,33%
Istruzione	0,42%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	1,58%
Attività finanziarie e assicurative	28,29%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	0,41%
Servizi di informazione e comunicazione	10,83%
Attività manifatturiere	19,58%
Attività estrattiva	4,28%
Altre Attività di servizi	0,00%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	0,73%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	0,00%
Attività immobiliari	13,29%
Trasporto e magazzinaggio	7,52%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e decontaminazione	1,00%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	2,97%
Liquidità e/o dati non disponibili	0,00%



**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

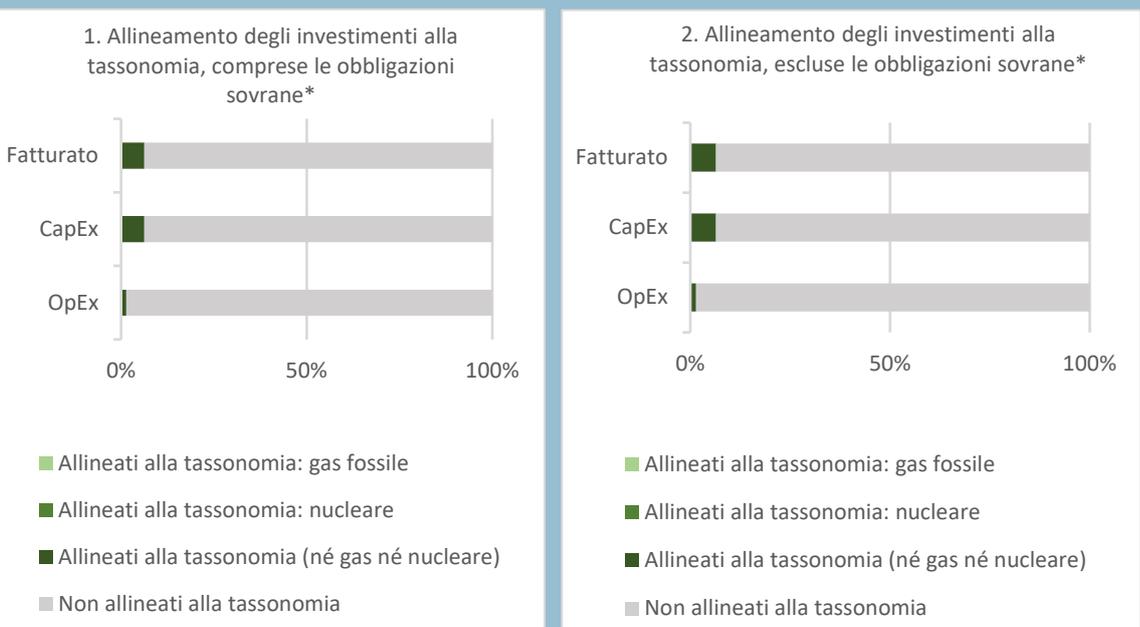
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,01%	0,02%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,10%	0,13%	0,03%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	1,28%	6,15%	6,24%
Non allineati alla tassonomia	98,61%	93,71%	93,70%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,01%	0,02%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,11%	0,13%	0,03%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	1,31%	6,28%	6,37%
Non allineati alla tassonomia	98,59%	93,58%	93,57%

<sup>1</sup>Le 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.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,86%
Le attività abilitanti	0,66%

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Poiché si tratta del primo periodo per il quale il Gestore degli Investimenti presenta una relazione su questo prodotto finanziario, non è possibile effettuare un confronto con un periodo di riferimento precedente.



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.



**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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo preced- ente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO <sub>2</sub> e	110.289	-	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		12.249	-	
	Emissioni di GHG di ambito 3		122.538	-	
	Emissioni totali di GHG		245.076	-	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO <sub>2</sub> e/EUR m entrate	982	-	
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO <sub>2</sub> e/EUR m investito	158	-	

Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	3,08%	-	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.
	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		57,54%	-	
	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		77,37%	-	
Emissioni di gas a effetto serra	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/EURm reddito	0,00	-	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1,65	-	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0,66	-	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		3,29	-	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0,00	-	
	Settore F	Costruzioni		0,20	-	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		1,29	-	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		3,81	-	
	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	0,97%	-

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)	Tonnes/EUR m investito	0,00	-	
	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)	7.756.02	-	
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%	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.
	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.		33,71%	-	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		28,26%	-	
	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		34,87%	-	

	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%	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.
--	--	--	--	-------	-------	--

**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	36,09%	-	
-----------	---	--	-----------	--------	---	--

**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	1,82%	-	
	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		10,73%	-	
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		3,14%	-	

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023

Nome del prodotto: Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Identificativo della persona giuridica: 549300T0Z7X48JW8L065

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 3,22% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.



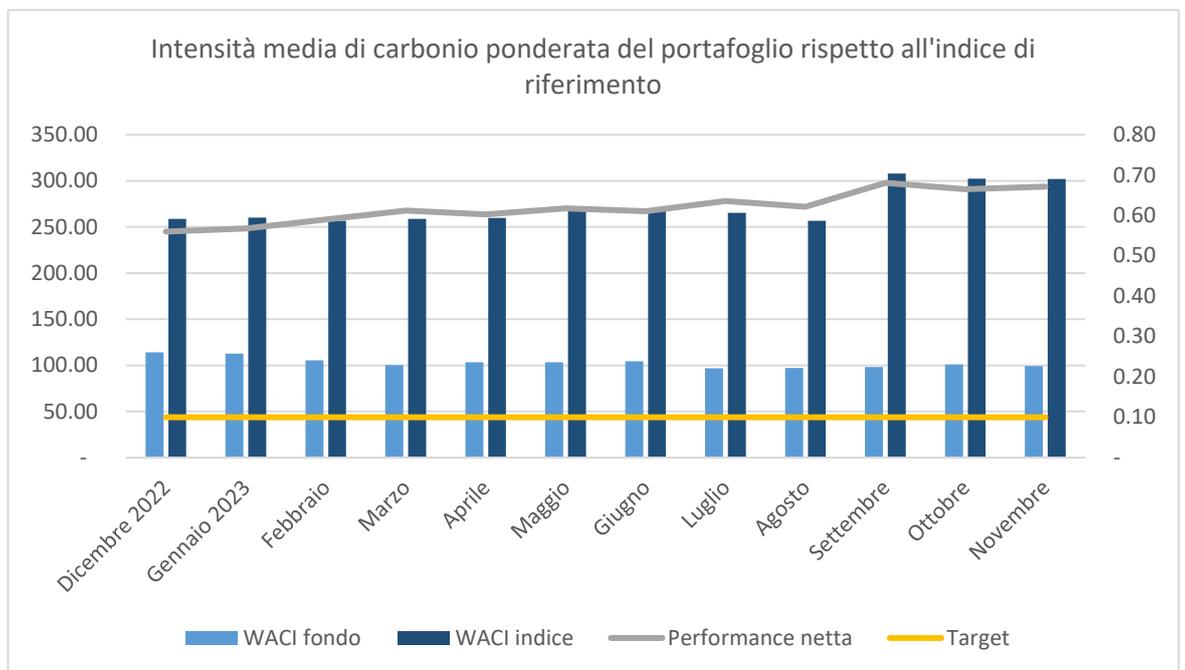
Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

### 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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• 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.</li> </ul>
<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 Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year utilizzato: 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 "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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	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.
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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	Principali effetti

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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Credit Suisse Ag	Attività finanziarie e assicurative	1,21%	CH
Rci Banque Sa	Attività manifatturiere	1,16%	FR
Aercap Ireland Cap/globa	Attività finanziarie e assicurative	1,16%	IE
Avolon Holdings Fndg Ltd	Attività finanziarie e assicurative	1,11%	IE
Unicredit Spa	Attività finanziarie e assicurative	1,09%	IT
Aircastle Ltd	Attività finanziarie e assicurative	1,09%	US
Aib Group Plc	Attività finanziarie e assicurative	1,08%	IE
Dae Funding Llc	Attività finanziarie e assicurative	1,03%	AE
Ing Groep Nv	Attività finanziarie e assicurative	1,03%	NL
Danske Bank A/s	Attività finanziarie e assicurative	1,00%	DK
Rec Limited	Attività finanziarie e assicurative	1,00%	IN
Deutsche Bank Ag	Attività finanziarie e assicurative	0,99%	DE
Barclays Plc	Attività finanziarie e assicurative	0,95%	GB
Intesa Sanpaolo Spa	Attività finanziarie e assicurative	0,94%	IT
Caixabank Sa	Attività finanziarie e assicurative	0,93%	ES

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2022 -  
30/11/2023

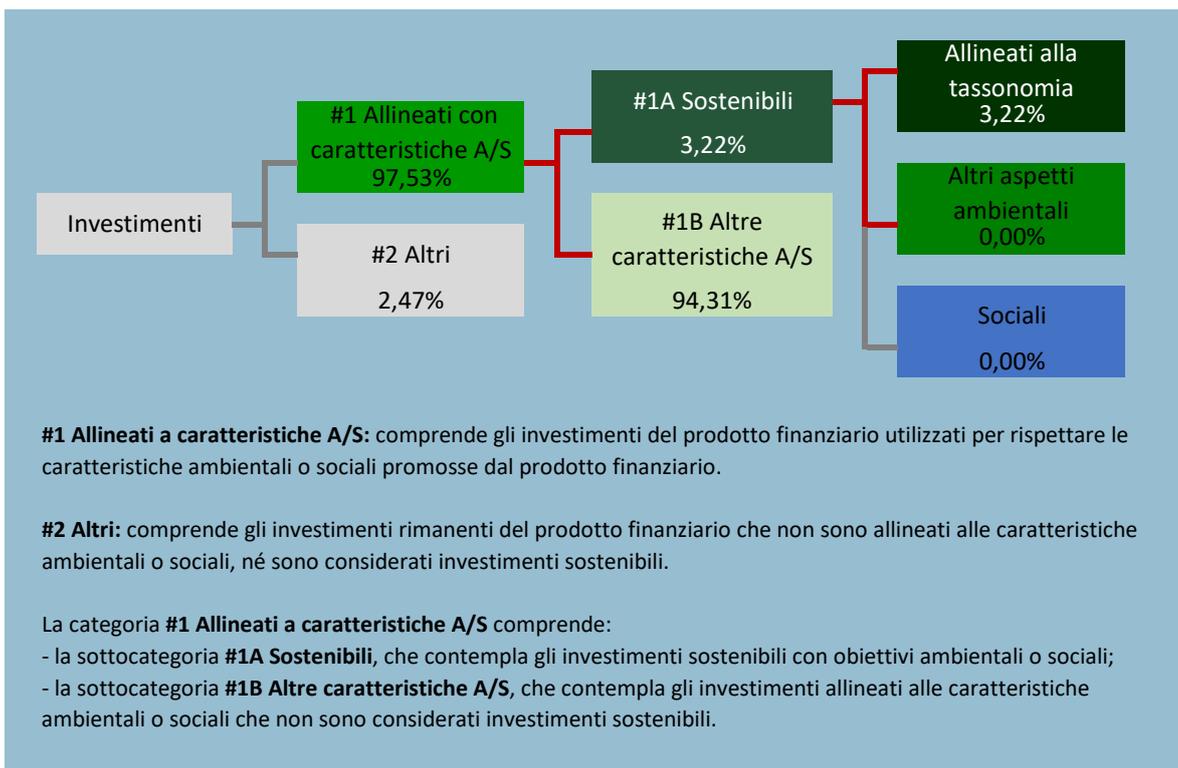


### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.📊

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	1,39%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,47%
Attività amministrative e di servizi di supporto	2,49%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	0,00%
Arte, spettacoli e tempo libero	0,78%
Costruzioni	0,97%
Istruzione	0,05%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	1,36%
Attività finanziarie e assicurative	43,34%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	0,34%
Servizi di informazione e comunicazione	8,70%
Attività manifatturiere	18,27%
Attività estrattiva	1,95%
Altre Attività di servizi	0,37%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	0,43%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	0,00%
Attività immobiliari	6,22%
Trasporto e magazzinaggio	7,44%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e decontaminazione	0,14%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	2,23%
Liquidità e/o dati non disponibili	0,60%



**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

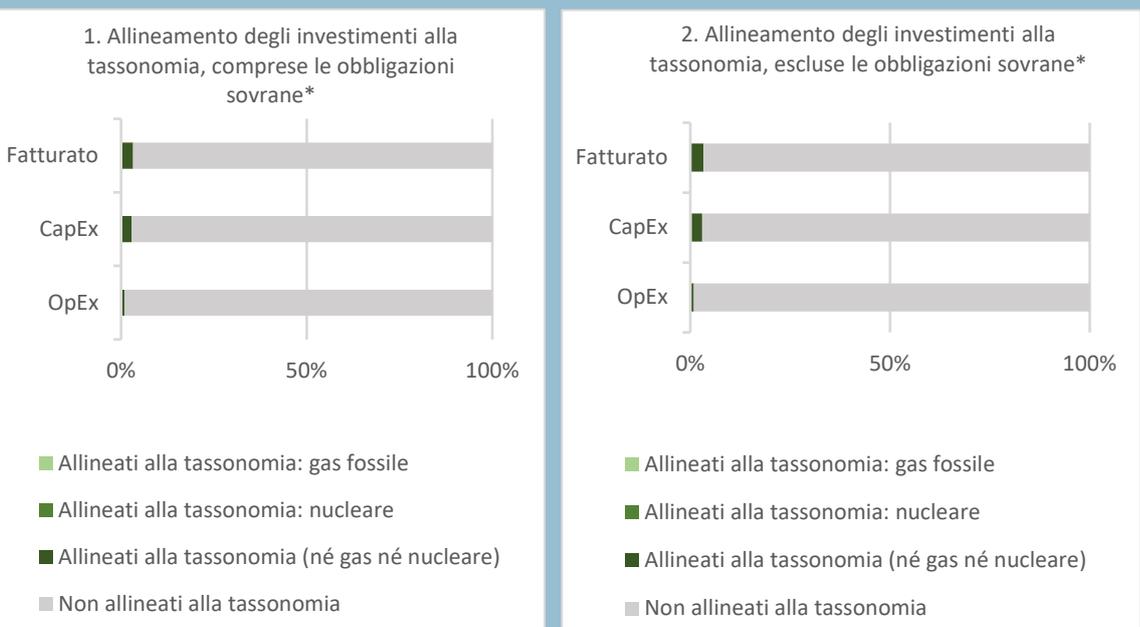
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,03%	0,16%	0,14%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,14%	0,23%	0,10%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,67%	2,52%	2,99%
Non allineati alla tassonomia	99,16%	97,09%	96,78%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,04%	0,16%	0,15%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,14%	0,23%	0,10%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,69%	2,58%	3,06%
Non allineati alla tassonomia	99,13%	97,02%	96,69%

<sup>1</sup>Le 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.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,04%
Le attività abilitanti	0,84%

● **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 4,04%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del 1,96%.



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.



**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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo preced- ente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	3.344.937	492.241	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		410.274	94.016	
	Emissioni di GHG di ambito 3		3.755.211	3.391.143	
	Emissioni totali di GHG		7.510.422	3.977.400	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/EUR m entrate	820	415	
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/EUR m investito	128	172	

Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	3,93%	7,00%	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.
	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		59,81%	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		76,63%	76,00%	
Emissioni di gas a effetto serra	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/EURm reddito	1,22	0,00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0,61	1,09	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0,49	1,69	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0,98	1,86	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		3,37	2,74	
	Settore F	Costruzioni		0,20	0,05	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0,10	0,40	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		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	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)	Tonnes/EUR m investito	7,63	0,00	
	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)	125.68	173.00	
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%	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.
	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.		26,59%	35,00%	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		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		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%	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.
--	--	--	--	-------	-------	--

**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	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	1,89%	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		4,68%	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		1,70%	3,00%	

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023

Nome del prodotto: Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Identificativo della persona giuridica: 549300JY3OQ0XVIAWY52

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 0,63% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.



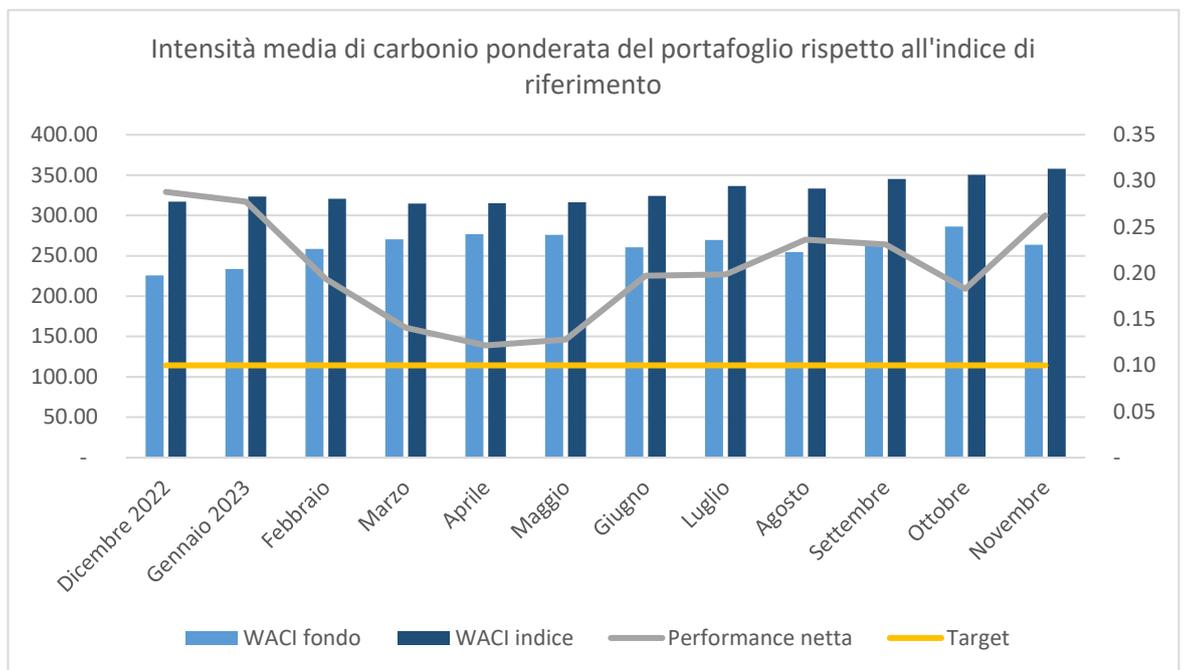
Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

### 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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• 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.</li> </ul>
<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 "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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	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.
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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	Principali effetti

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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
American Airlines Inc	Trasporto e magazzinaggio	1,98%	US
Transdigm Inc	Attività manifatturiere	1,88%	US
Caesars Entertain Inc	Arte, spettacoli e tempo libero	1,72%	US
Albertsons Cos/safeway	Commercio all'ingrosso e al dettaglio;	1,62%	US
Connect Finco Sarl/conne	Servizi di informazione e comunicazione	1,44%	GB
Tallgrass Nrg Prtnr/fin	Trasporto e magazzinaggio	1,38%	US
Six Flags Entertainment	Arte, spettacoli e tempo libero	1,23%	US
Carnival Corp	Trasporto e magazzinaggio	1,22%	US
Las Vegas Sands Corp	Arte, spettacoli e tempo libero	1,19%	US
Jaguar Land Rover Automo	Attività manifatturiere	1,18%	GB
Amkor Technology Inc	Attività manifatturiere	1,15%	US
Icahn Enterprises/fin	Attività finanziarie e assicurative	1,13%	US
Spirit Aerosystems Inc	Attività manifatturiere	1,11%	US
Tenet Healthcare Corp	Attività dei servizi sanitari e di assistenza	1,07%	US
Ardagh Pkg Fin/hldgs Usa	Attività manifatturiere	1,06%	US

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2022 -  
30/11/2023

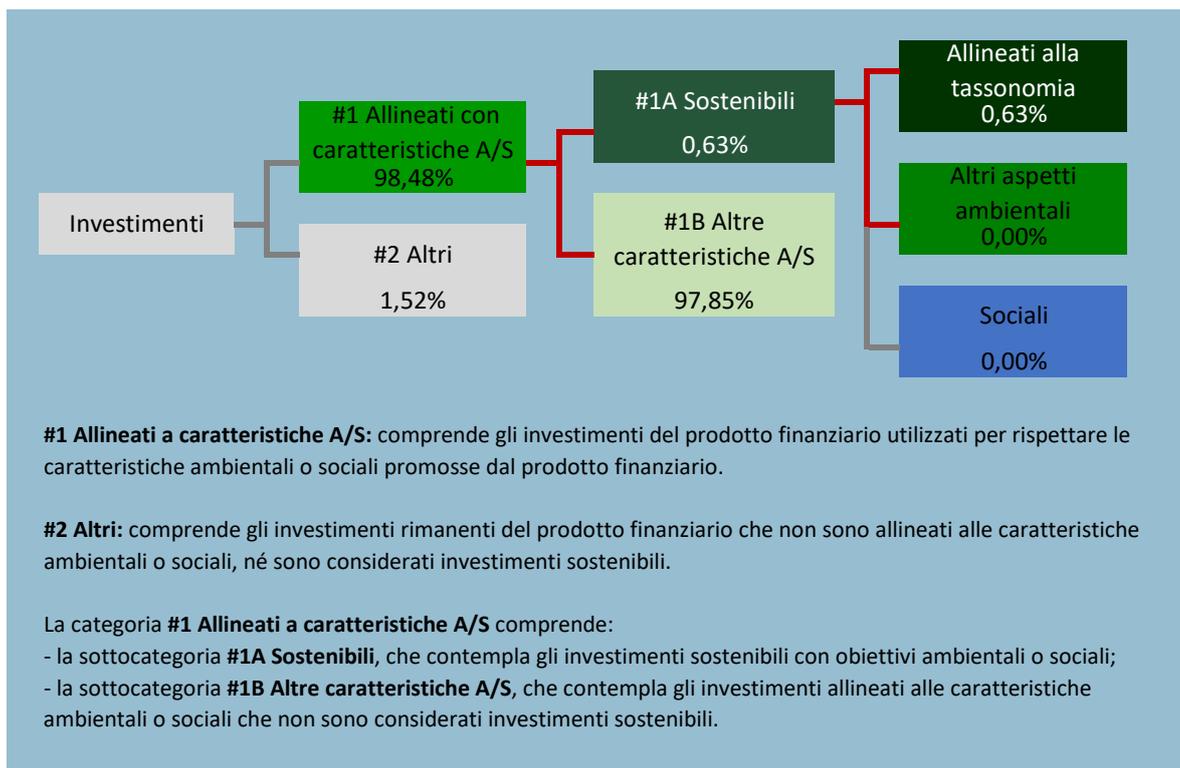


### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.📊

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	3,40%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,00%
Attività amministrative e di servizi di supporto	3,66%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	0,00%
Arte, spettacoli e tempo libero	6,94%
Costruzioni	0,56%
Istruzione	0,82%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	0,84%
Attività finanziarie e assicurative	8,03%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	5,17%
Servizi di informazione e comunicazione	14,64%
Attività manifatturiere	23,40%
Attività estrattiva	7,75%
Altre Attività di servizi	0,00%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	0,17%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	0,11%
Attività immobiliari	5,50%
Trasporto e magazzinaggio	11,94%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e decontaminazione	1,21%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	3,29%
Liquidità e/o dati non disponibili	1,03%



**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

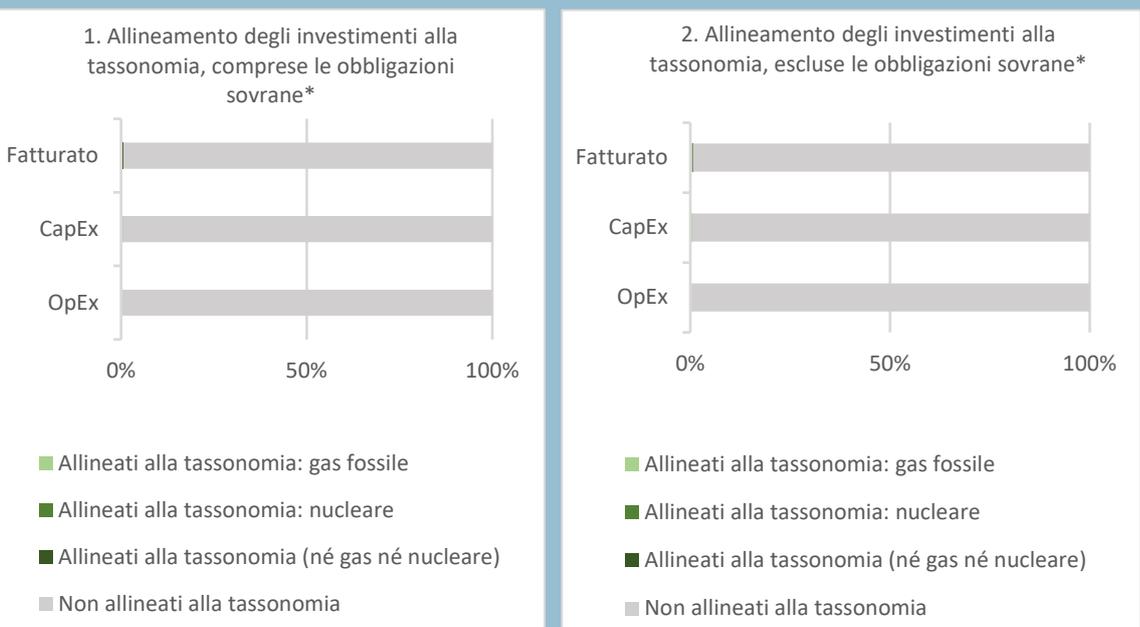
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,43%	0,46%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,00%	0,00%	0,00%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,00%	0,05%	0,16%
Non allineati alla tassonomia	100,00%	99,53%	99,37%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,43%	0,47%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,00%	0,00%	0,00%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,00%	0,05%	0,16%
Non allineati alla tassonomia	100,00%	99,52%	99,36%

<sup>1</sup>Le 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.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,00%
Le attività abilitanti	0,01%

● **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 2,34%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del 0,54%.



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.



**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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo preced- ente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	736.505	125.537	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		69.098	41.226	
	Emissioni di GHG di ambito 3		805.604	975.911	
	Emissioni totali di GHG		1.611.207	1.142.674	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/EUR m entrate	1.341	842	
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/EUR m investito	312	290	

Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	4,71%	8,00%	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.
	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		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		87,63%	66,00%	
Emissioni di gas a effetto serra	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/EURm reddito	0,00	0,00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1,05	1,32	
	Settore C	Attività Manifatturiere		1,93	2,73	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		3,12	0,73	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		1,10	0,00	
	Settore F	Costruzioni		0,00	0,34	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0,08	0,10	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		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	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)	Tonnes/EUR m investito	77,25	0,00	
	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)	272.27	862.00
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%	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.
	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.		32,38%	31,00%	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		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		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%	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.
<b>Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente</b>						
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	34,48%	30,00%	
<b>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</b>						
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	0,72%	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		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		1,09%	2,00%	

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023

## ALLEGATO IV

Nome del prodotto: Muzinich Sustainable Credit Fund

Identificativo della persona giuridica: 549300J0XERWY3FZ4D65

### Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 5,72% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.

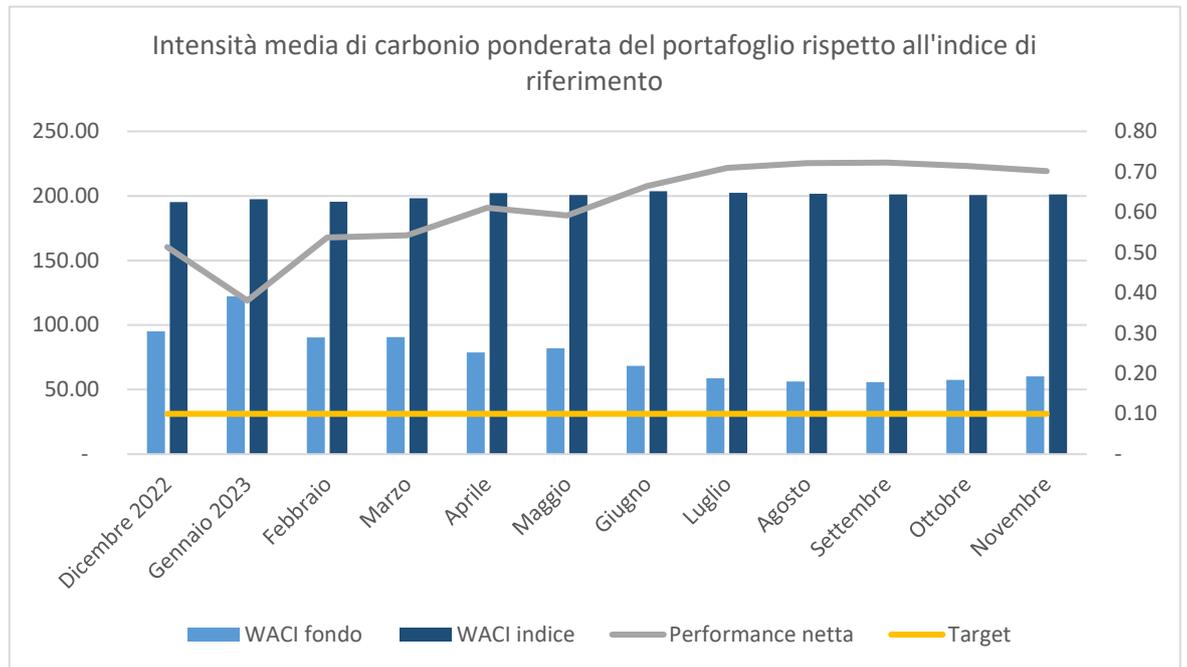
### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla produzione di bevande alcoliche</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla produzione o distribuzione di intrattenimento per adulti</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla produzione di pellicce o pellami speciali</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla fornitura di servizi commerciali di gioco d'azzardo</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi da contratti militari</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla produzione di energia nucleare o servizi correlati</li> <li>• 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</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più dello 0% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• 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</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) inclusi nell'elenco di esclusione di Norges Bank Investment Management (NBIM).</li> </ul>
<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 medio del settore rispetto a un gruppo di peer del settore.
---	---



Indice di riferimento Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged utilizzato: EUR

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	

Principali effetti

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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Standard Chartered Plc	Attività finanziarie e assicurative	1,72%	GB
Westpac Banking Corp	Attività finanziarie e assicurative	1,58%	AU
Vena Energy Cap Pte Ltd	Costruzioni	1,47%	SG
Aust & Nz Banking Group	Attività finanziarie e assicurative	1,46%	AU
Unicredit Spa	Attività finanziarie e assicurative	1,29%	IT
Veolia Environnement Sa	Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di	1,09%	FR
Sysco Corporation	Commercio all'ingrosso e al dettaglio;	1,01%	US
Sweihan Pv Power Co Pjsc	Costruzioni	1,00%	AE
Rec Limited	Attività finanziarie e assicurative	0,98%	IN
Bank Of America Corp	Attività finanziarie e assicurative	0,98%	US
Fibria Overseas Finance	Attività manifatturiere	0,97%	BR
Morgan Stanley	Attività finanziarie e assicurative	0,97%	US
T-mobile Usa Inc	Servizi di informazione e comunicazione	0,93%	US
Broadcom Crp / Caymn Fi	Attività manifatturiere	0,90%	US
Advance Auto Parts	Commercio all'ingrosso e al dettaglio;	0,89%	US

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2022 -  
30/11/2023

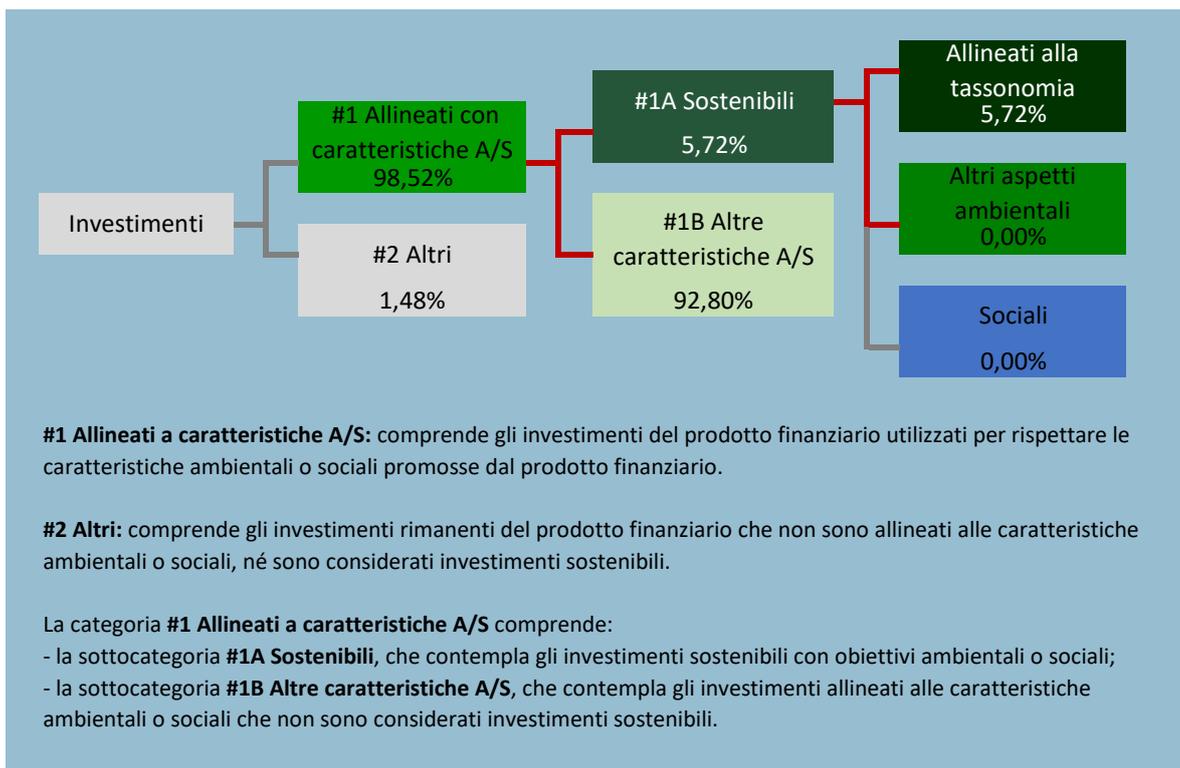


### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.📊

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	1,42%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,00%
Attività amministrative e di servizi di supporto	1,64%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	0,00%
Arte, spettacoli e tempo libero	0,00%
Costruzioni	3,15%
Istruzione	0,00%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	2,91%
Attività finanziarie e assicurative	35,97%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	0,26%
Servizi di informazione e comunicazione	10,16%
Attività manifatturiere	20,14%
Attività estrattiva	0,76%
Altre Attività di servizi	0,03%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	0,63%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	0,00%
Attività immobiliari	9,30%
Trasporto e magazzinaggio	3,97%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e decontaminazione	1,09%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	6,79%
Liquidità e/o dati non disponibili	0,29%



**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

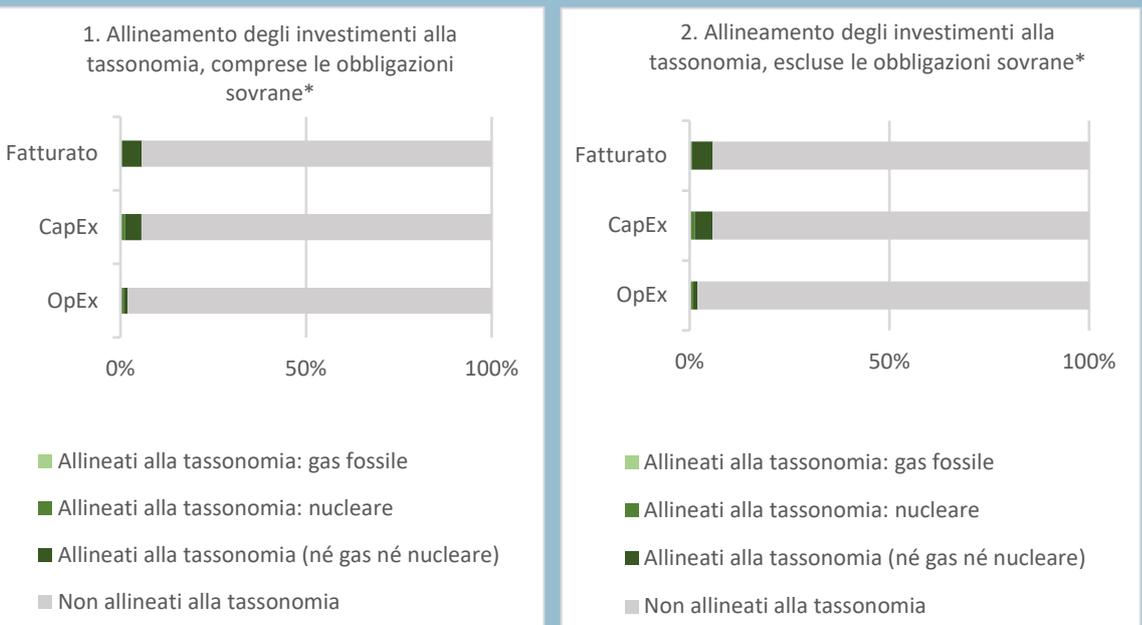
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,04%	0,12%	0,01%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,84%	1,12%	0,50%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	1,03%	4,42%	5,21%
Non allineati alla tassonomia	98,08%	94,34%	94,28%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,04%	0,12%	0,01%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,85%	1,14%	0,51%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	1,05%	4,48%	5,28%
Non allineati alla tassonomia	98,06%	94,26%	94,19%

<sup>1</sup>Le 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.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,00%
Le attività abilitanti	0,90%

● **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 3,56%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del 6,76%.



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.



**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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo preced- ente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO <sub>2</sub> e	61.138	6.826	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		6.867	2.241	
	Emissioni di GHG di ambito 3		68.006	64.012	
	Emissioni totali di GHG		136.011	73.079	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO <sub>2</sub> e/EUR m entrate	1.202	442	
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO <sub>2</sub> e/EUR m investito	92	154	

Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	4,82%	6,00%	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.
	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		64,04%	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		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						
Emissioni di gas a effetto serra	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/EURm reddito	1,22	0,00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0,61	1,10	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0,89	2,27	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		2,28	3,56	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0,00	0,53	
	Settore F	Costruzioni		0,20	0,00	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0,07	0,68	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		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	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)	Tonnes/EUR m investito	0,00	0,00	
	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)	12.271.90	2.735.00	
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%	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.
	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.		36,63%	39,00%	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		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		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%	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.
--	--	--	--	-------	-------	--

**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	32,02%	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	0,20%	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		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%	4,00%	

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023

Nome del prodotto: Muzinich LongShortCreditYield Fund

Identificativo della persona giuridica: 549300T036TR20Y6DW57

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 0,46% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.

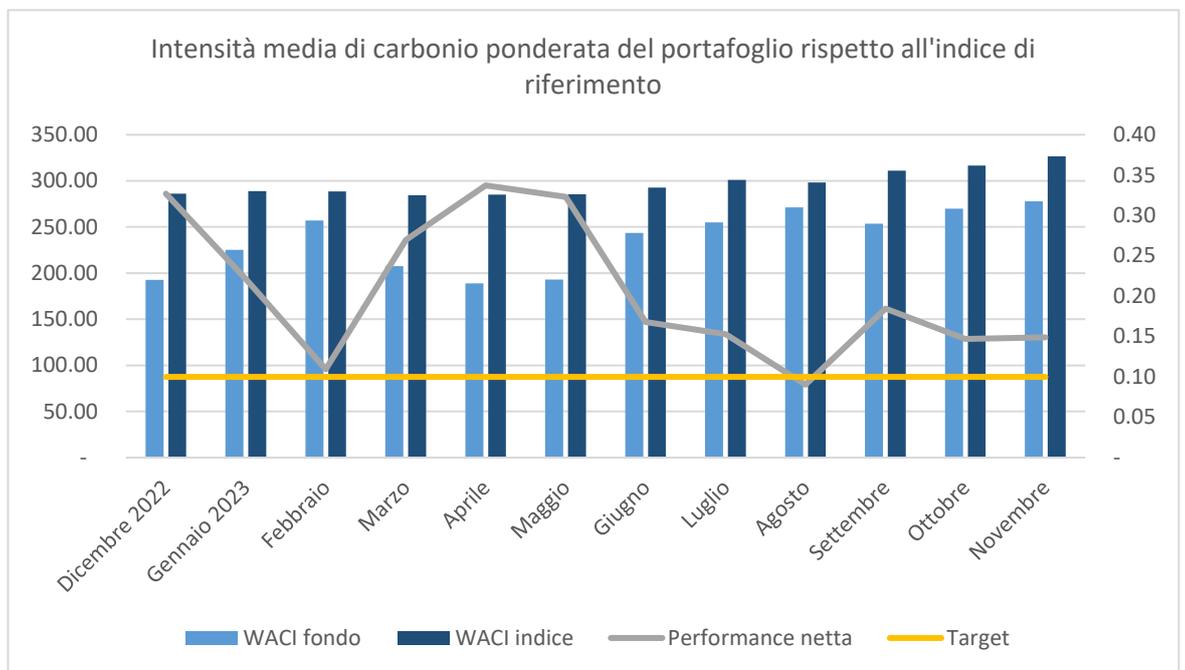


### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• 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.</li> </ul>
<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 "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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	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.
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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	Principali effetti

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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Caesars Entertain Inc	Arte, spettacoli e tempo libero	2,45%	US
Albertsons Cos/safeway	Commercio all'ingrosso e al dettaglio;	1,85%	US
American Airlines Inc	Trasporto e magazzinaggio	1,80%	US
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Servizi di informazione e comunicazione	1,46%	US
Treasury Bill	Amministrazione pubblica e difesa;	1,44%	US
Tallgrass Nrg Prtnr/fin	Trasporto e magazzinaggio	1,33%	US
Hat Holdings I Llc/hat	Attività immobiliari	1,32%	US
Enviva Partners Lp/fin C	Attività manifatturiere	1,30%	US
Muzinich Eu Cre Al-heuraccnx	Attività finanziarie e assicurative	1,20%	IE
Irb Holding Corp	Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	1,18%	US
Hyatt Hotels Corp	Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	1,09%	US
Citgo Petroleum Corp	Attività manifatturiere	1,07%	US
Calpine Construction Finance Co	Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e	1,04%	US
Fce Bank Plc	Attività manifatturiere	1,03%	GB
Deutsche Bank Ag	Attività finanziarie e assicurative	0,94%	DE

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2022 -  
30/11/2023

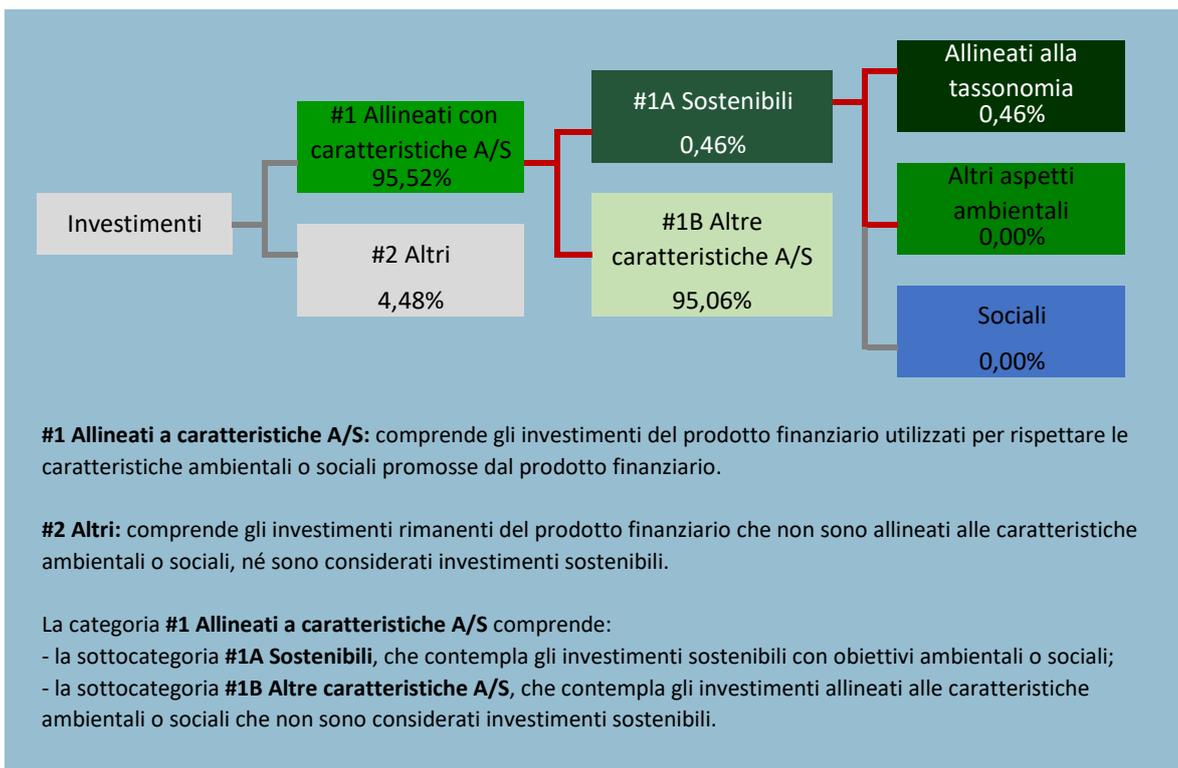


### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.📊

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	3,75%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,00%
Attività amministrative e di servizi di supporto	1,55%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	0,00%
Arte, spettacoli e tempo libero	5,04%
Costruzioni	1,69%
Istruzione	0,03%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	3,06%
Attività finanziarie e assicurative	11,72%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	4,25%
Servizi di informazione e comunicazione	10,57%
Attività manifatturiere	22,69%
Attività estrattiva	7,74%
Altre Attività di servizi	0,00%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	0,50%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	1,62%
Attività immobiliari	4,40%
Trasporto e magazzinaggio	9,45%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e decontaminazione	1,01%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	4,70%
Liquidità e/o dati non disponibili	1,76%



**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

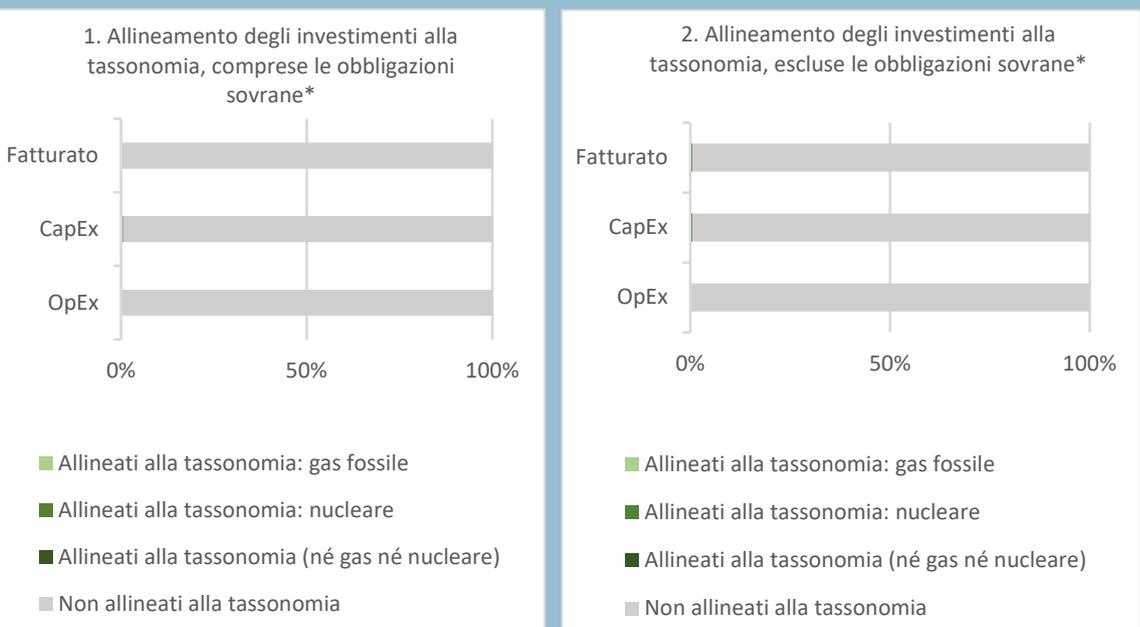
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,08%	0,06%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,00%	0,08%	0,04%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,01%	0,34%	0,38%
Non allineati alla tassonomia	99,99%	99,50%	99,52%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,09%	0,07%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,00%	0,08%	0,04%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,01%	0,37%	0,40%
Non allineati alla tassonomia	99,99%	99,55%	99,51%

<sup>1</sup>Le 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.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,00%
Le attività abilitanti	0,18%

● **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 2,41%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del 0,75%.



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.



**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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo preced- ente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO <sub>2</sub> e	618.091	69.602	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		95.183	16.383	
	Emissioni di GHG di ambito 3		713.274	535.264	
	Emissioni totali di GHG		1.426.547	621.248	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO <sub>2</sub> e/EUR m entrate	1.859	905	
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO <sub>2</sub> e/EUR m investito	272	335	

Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	7,27%	7,00%	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.
	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		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		66,05%	74,00%	
Emissioni di gas a effetto serra	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/EURm reddito	0,00	0,00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1,27	2,97	
	Settore C	Attività Manifatturiere		1,50	2,21	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		7,78	2,32	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0,00	0,88	
	Settore F	Costruzioni		0,00	0,16	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0,07	0,08	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		1,73	3,80	
	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	0,72%	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)	Tonnes/EUR m investito	0,00	0,00	
	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)	2.793.99	1.969.00	
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%	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.
	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.		31,12%	33,00%	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		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		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%	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.
--	--	--	--	-------	-------	--

#### 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	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	0,23%	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		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		0,86%	1,00%	

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023

Nome del prodotto: Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Identificativo della persona giuridica: 549300ND8K253GYQK585

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 3,78% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.

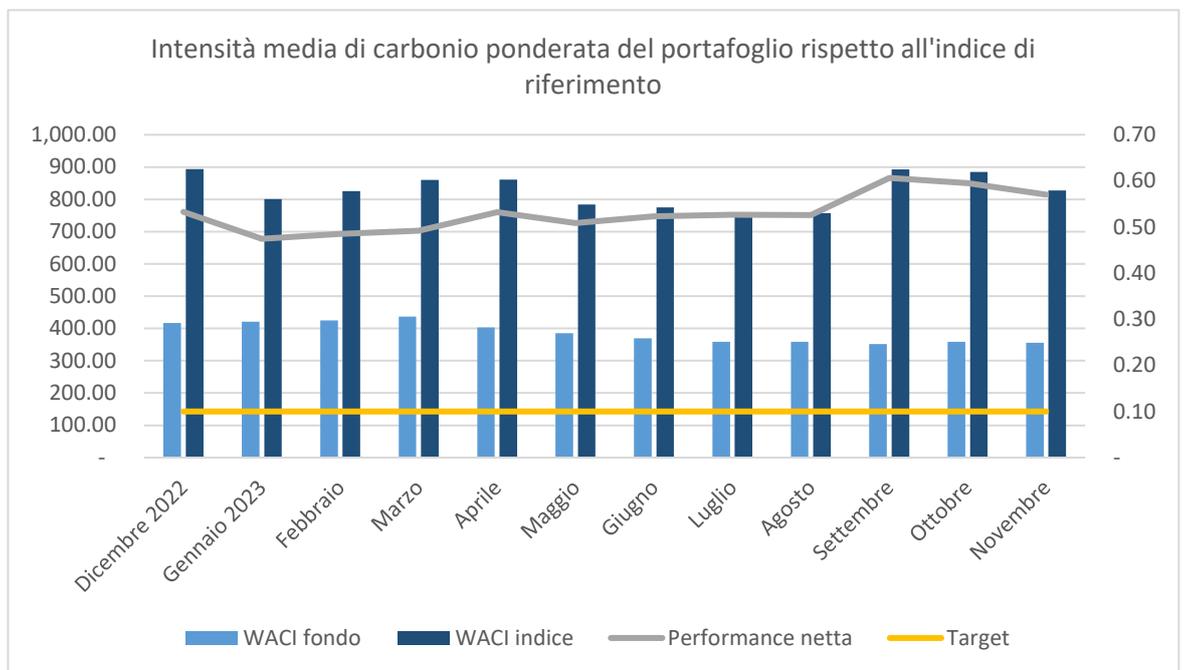


### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• 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.</li> </ul>
<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 ML Custom Emerging Markets Short Duration Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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	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.
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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	Principali effetti

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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Petroleos Mexicanos	Attività manifatturiere	2,67%	MX
Huarong Finance 2017 Co	Attività finanziarie e assicurative	1,52%	CN
Ecopetrol Sa	Attività manifatturiere	1,50%	CO
Leviathan Bond Ltd	Attività estrattiva	1,33%	IL
Bancolumbia Sa	Attività finanziarie e assicurative	1,28%	CO
Teva Pharm Fnc NI li	Attività manifatturiere	1,21%	IL
Fortune Star Bvi Ltd	Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	1,20%	CN
Mirae Asset Securities	Attività finanziarie e assicurative	1,19%	KR
Vena Energy Cap Pte Ltd	Costruzioni	1,13%	SG
Fce Bank Plc	Attività manifatturiere	1,11%	GB
Power Finance Corp Ltd	Attività finanziarie e assicurative	1,10%	IN
Enegean Israel Finance	Attività estrattiva	1,09%	IL
Kosmos Energy Ltd	Attività estrattiva	1,09%	GH
Dae Funding Llc	Attività finanziarie e assicurative	1,08%	AE
Grupo Inversiones Surame	Attività finanziarie e assicurative	1,08%	CO

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2022 -  
30/11/2023

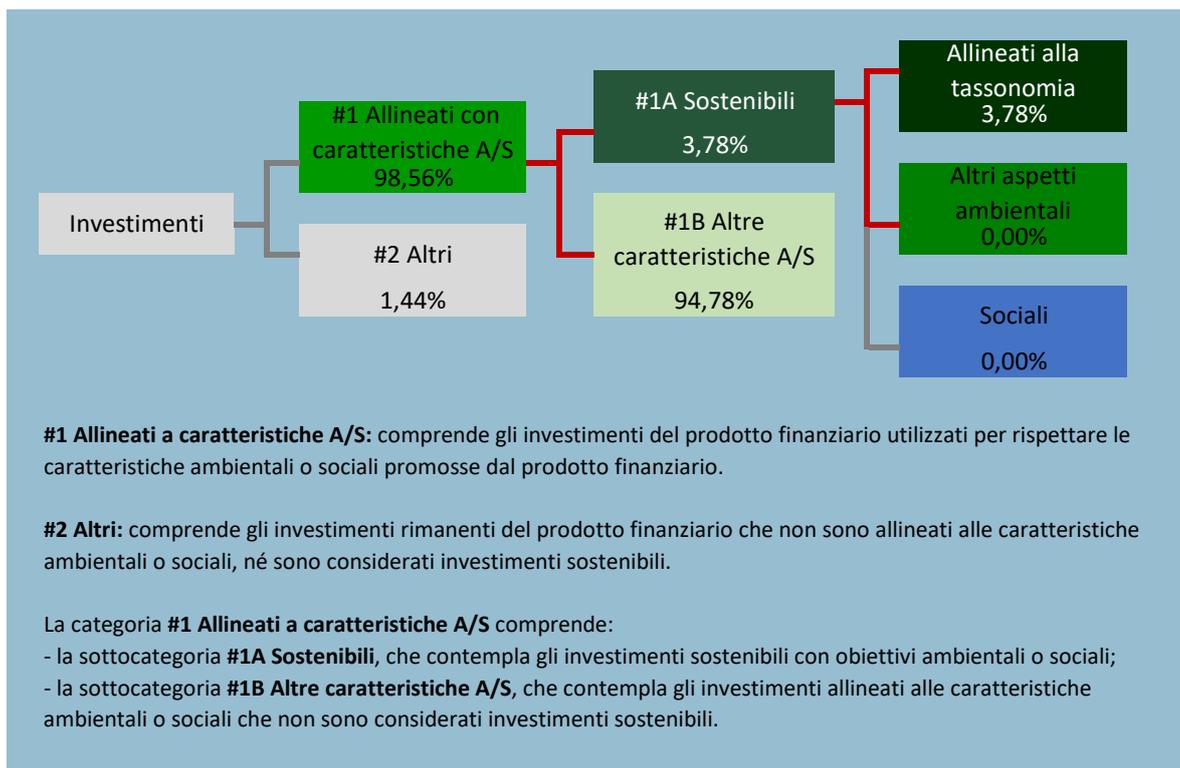


### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.📊

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	2,90%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,00%
Attività amministrative e di servizi di supporto	0,80%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	0,00%
Arte, spettacoli e tempo libero	1,48%
Costruzioni	2,79%
Istruzione	1,80%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	4,59%
Attività finanziarie e assicurative	22,52%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	0,00%
Servizi di informazione e comunicazione	8,45%
Attività manifatturiere	25,65%
Attività estrattiva	8,25%
Altre Attività di servizi	0,00%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	1,19%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	1,38%
Attività immobiliari	6,23%
Trasporto e magazzinaggio	6,85%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e decontaminazione	0,00%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	3,44%
Liquidità e/o dati non disponibili	0,24%



**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

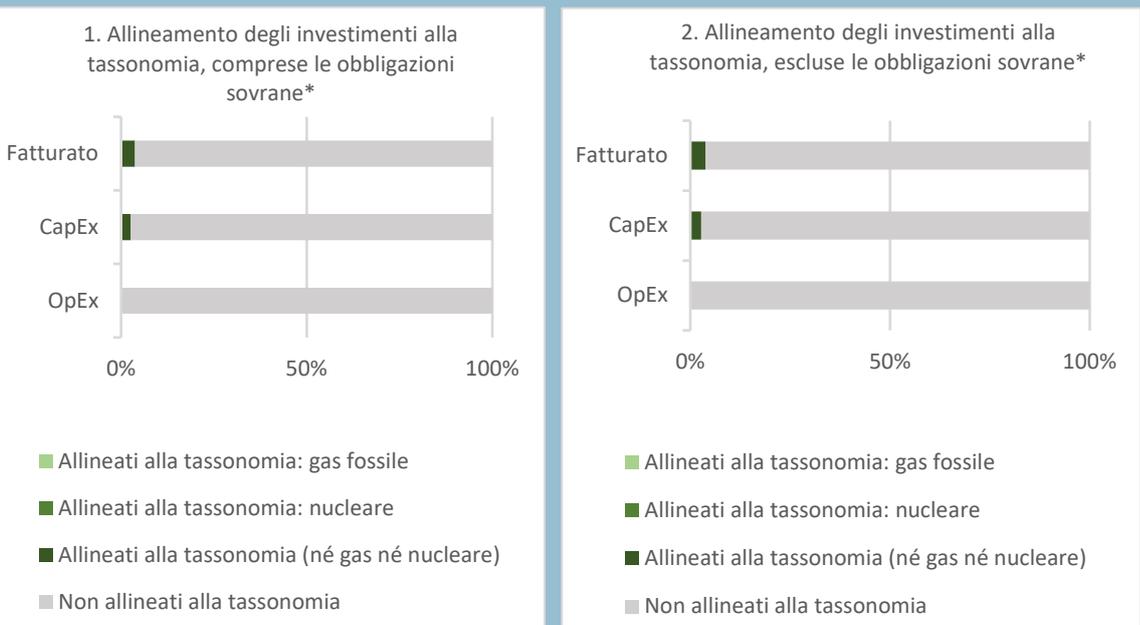
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,01%	0,02%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,00%	0,00%	0,00%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,00%	2,63%	3,77%
Non allineati alla tassonomia	100,00%	97,36%	96,22%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,01%	0,02%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,00%	0,00%	0,00%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,00%	2,71%	3,87%
Non allineati alla tassonomia	100,00%	97,28%	96,11%

<sup>1</sup>Le 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.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,09%
Le attività abilitanti	0,23%

● **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 3,48%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del 3,84%.



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.



**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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo preced- ente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO <sub>2</sub> e	564.327	183.985	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		203.520	43.685	
	Emissioni di GHG di ambito 3		767.847	632.672	
	Emissioni totali di GHG		1.535.695	860.342	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO <sub>2</sub> e/EUR m entrate	1.882	1.070	
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO <sub>2</sub> e/EUR m investito	443	464	

Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	22,56%	5,00%	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.
	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		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		78,41%	66,00%	
Emissioni di gas a effetto serra	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/EURm reddito	0,00	0,00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1,10	0,19	
	Settore C	Attività Manifatturiere		2,09	2,34	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0,47	0,72	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		3,64	0,00	
	Settore F	Costruzioni		0,00	0,00	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0,17	0,07	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		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	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)	Tonnes/EUR m investito	0,00	0,00	
	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)	4.348.04	514.00	
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%	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.
	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.		56,28%	38,00%	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		0,00%	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		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%	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.
--	--	--	--	-------	-------	--

**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	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	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		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		7,32%	2,00%	

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023

Nome del prodotto: Muzinich Global Tactical Credit Fund

Identificativo della persona giuridica: 549300914IEWVSQ6Q172

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 2,95% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.



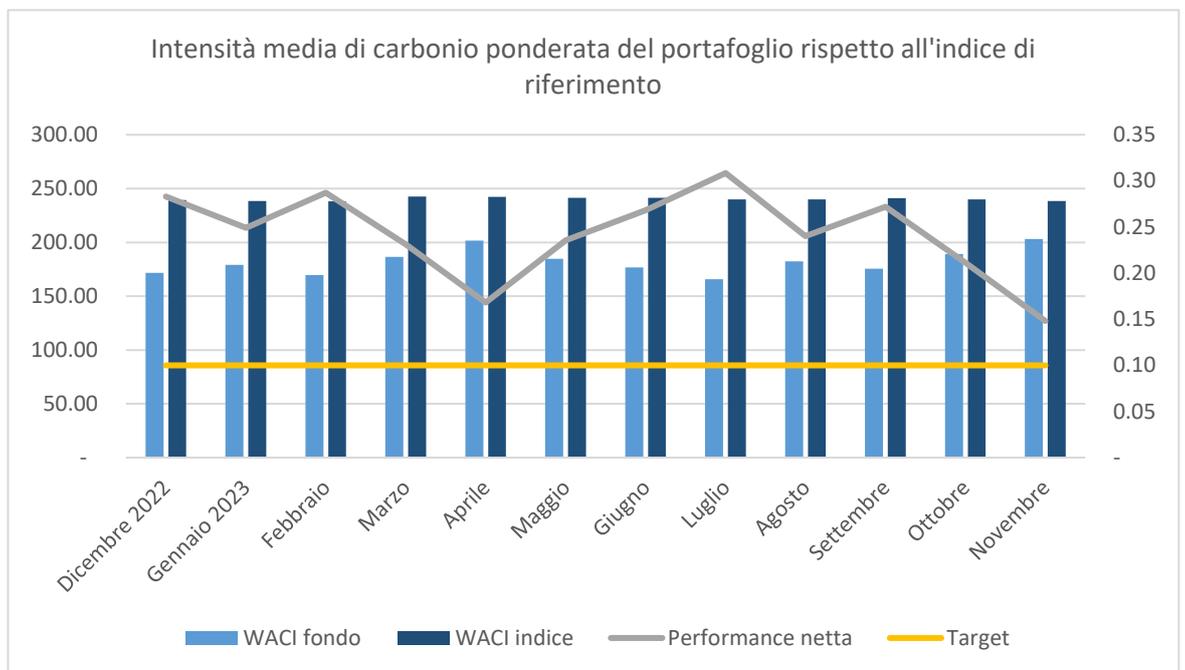
Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

### 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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dal gioco d'azzardo</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'intrattenimento per adulti</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• 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.</li> </ul>
<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 "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	

Principali effetti

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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Us Treasury N/b	Amministrazione pubblica e difesa;	13,33%	US
Treasury Bill	Amministrazione pubblica e difesa;	2,83%	US
T-mobile Usa Inc	Servizi di informazione e comunicazione	1,59%	US
Hca Inc	Attività dei servizi sanitari e di assistenza	1,53%	US
Fce Bank Plc	Attività manifatturiere	1,35%	GB
Kraft Heinz Foods Co	Attività manifatturiere	1,17%	US
Sprint Capital Corp	Servizi di informazione e comunicazione	1,12%	US
Sherwin-williams Co	Attività manifatturiere	1,03%	US
Constellation Brands Inc	Attività manifatturiere	0,97%	US
Starbucks Corp	Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	0,96%	US
Cvs Health Corp	Commercio all'ingrosso e al dettaglio;	0,90%	US
Nasdaq Inc	Attività finanziarie e assicurative	0,80%	US
Albertsons Cos/safeway	Commercio all'ingrosso e al dettaglio;	0,78%	US
Viterra Finance Bv	Commercio all'ingrosso e al dettaglio;	0,75%	NL
Oracle Corp	Servizi di informazione e comunicazione	0,74%	US

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2022 -  
30/11/2023

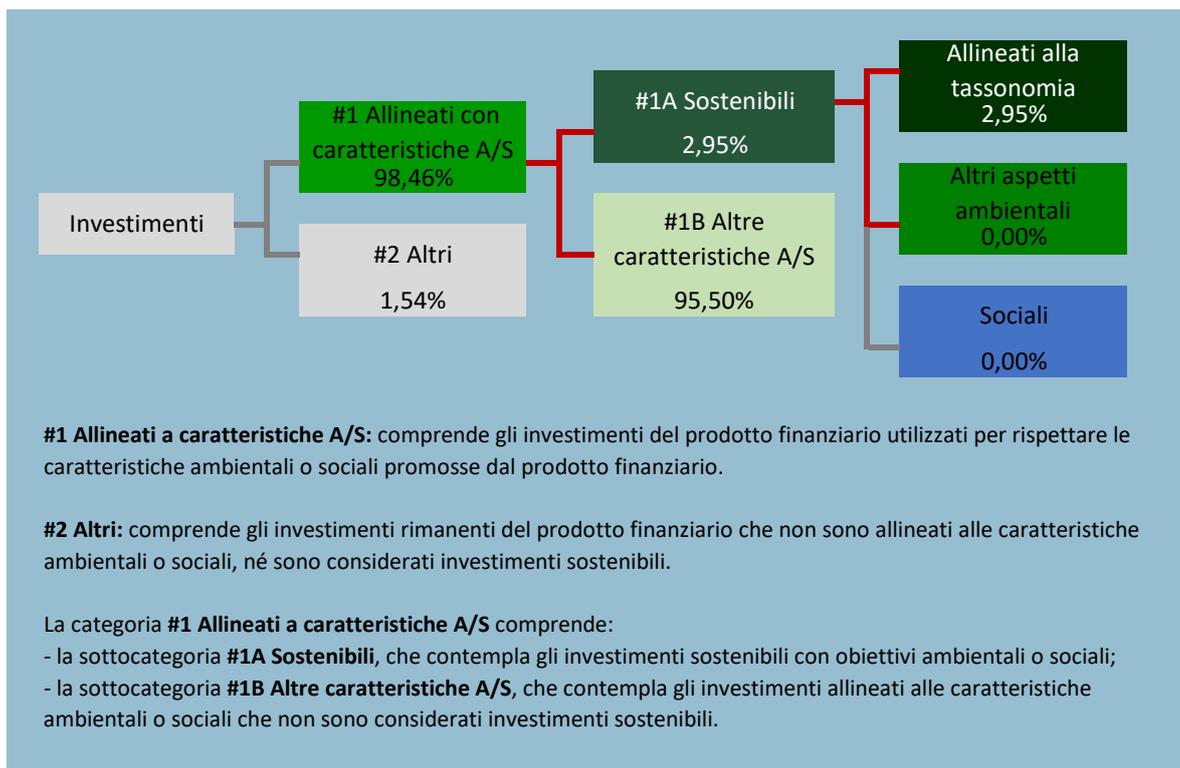


### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.📊

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	3,32%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,00%
Attività amministrative e di servizi di supporto	1,74%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	0,00%
Arte, spettacoli e tempo libero	0,00%
Costruzioni	0,91%
Istruzione	0,00%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	2,29%
Attività finanziarie e assicurative	14,48%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	1,90%
Servizi di informazione e comunicazione	8,20%
Attività manifatturiere	26,94%
Attività estrattiva	1,94%
Altre Attività di servizi	0,32%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	0,88%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	16,16%
Attività immobiliari	4,37%
Trasporto e magazzinaggio	8,47%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e decontaminazione	0,64%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	5,46%
Liquidità e/o dati non disponibili	0,43%



**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

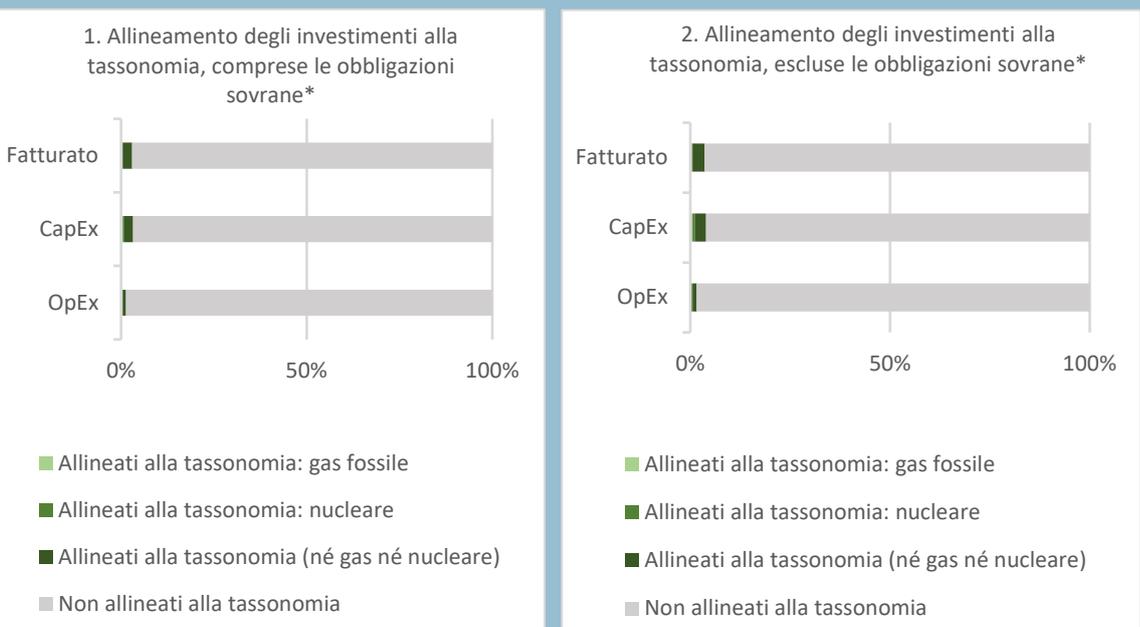
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,04%	0,43%	0,35%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,38%	0,47%	0,11%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,89%	2,32%	2,49%
Non allineati alla tassonomia	98,69%	96,78%	97,05%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,05%	0,53%	0,43%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,47%	0,57%	0,13%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	1,08%	2,83%	3,04%
Non allineati alla tassonomia	98,40%	96,07%	96,40%

<sup>1</sup>Le 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.

### Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,37%
Le attività abilitanti	1,16%

### 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 2,28%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del 1,12%.



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.



### 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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo preced- ente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO <sub>2</sub> e	811.452	117.220	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		109.253	31.392	
	Emissioni di GHG di ambito 3		920.706	971.890	
	Emissioni totali di GHG		1.841.411	1.120.502	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO <sub>2</sub> e/EUR m entrate	1.508	666	
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO <sub>2</sub> e/EUR m investito	204	204	

Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	7,15%	10,00%	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.
	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		70,04%	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		74,73%	66,00%	
Emissioni di gas a effetto serra	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/EURm reddito	0,00	0,00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0,79	1,22	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0,40	2,40	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		1,08	1,00	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		2,27	1,07	
	Settore F	Costruzioni		0,00	0,00	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0,06	0,30	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		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	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)	Tonnes/EUR m investito	65,06	0,00	
	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)	7.097.31	754.00	
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%	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.
	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.		30,88%	37,00%	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		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		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%	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.
--	--	--	--	-------	-------	--

**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	30,17%	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	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		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		0,90%	2,00%	

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023

**Nome del prodotto:** Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

**Identificativo della persona giuridica:** 5493002D54TFNT7E2J18

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

**Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?**



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 4,35% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.



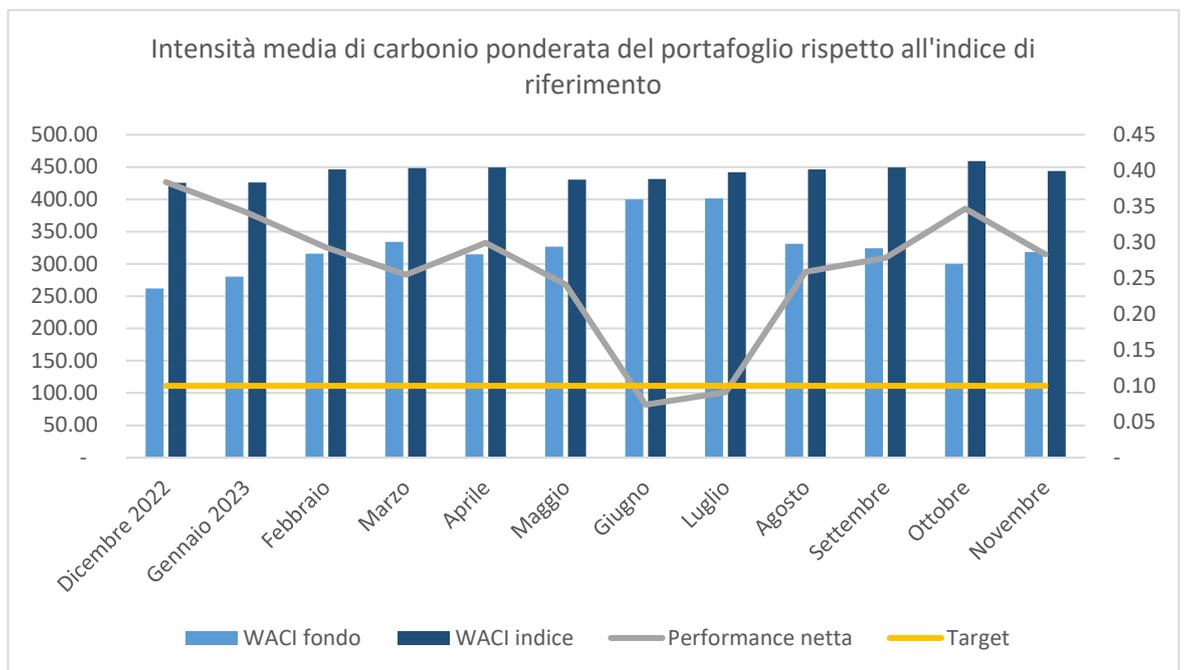
Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

### 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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• 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.</li> </ul>
<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 "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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	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.
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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	Principali effetti

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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Cathay Pac Mtn Fin Hk	Trasporto e magazzinaggio	2,42%	HK
China Cinda 2020 I Mngmn	Attività finanziarie e assicurative	2,35%	CN
Bank Of East Asia Ltd	Attività finanziarie e assicurative	2,01%	HK
Star Energy Co Issue	Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e	1,98%	ID
Fortune Star Bvi Ltd	Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	1,96%	CN
Upl Corp Ltd	Attività manifatturiere	1,94%	IN
Prosus Nv	Servizi di informazione e comunicazione	1,92%	CN
Meituan	Servizi di informazione e comunicazione	1,88%	CN
Huarong Finance 2017 Co	Attività finanziarie e assicurative	1,85%	CN
Enn Clean Energy	Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e	1,77%	CN
Hyundai Assan Otomotiv	Attività manifatturiere	1,77%	KR
Kookmin Bank	Attività finanziarie e assicurative	1,67%	KR
Dah Sing Bank Ltd	Attività finanziarie e assicurative	1,65%	HK
Airport Authority Hk	Trasporto e magazzinaggio	1,57%	HK
Rec Limited	Attività finanziarie e assicurative	1,53%	IN

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2022 -  
30/11/2023

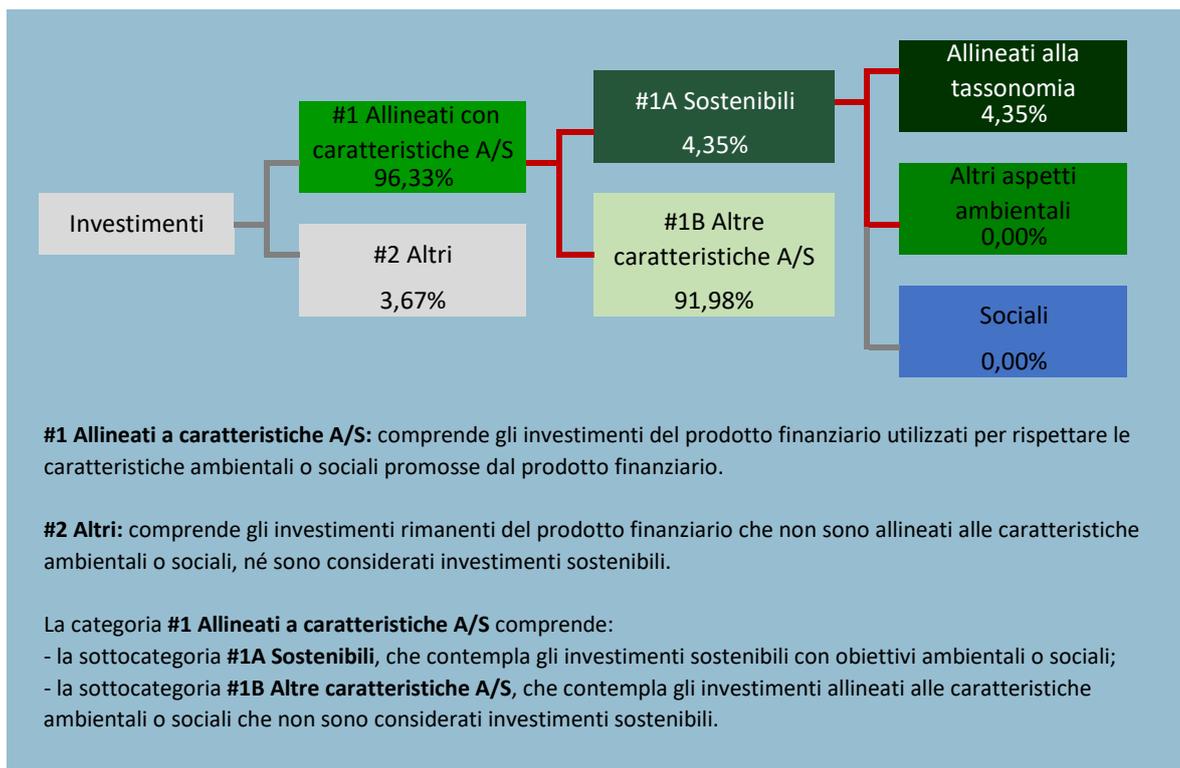


### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.📊

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	4,53%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,00%
Attività amministrative e di servizi di supporto	0,00%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	0,00%
Arte, spettacoli e tempo libero	4,85%
Costruzioni	1,46%
Istruzione	0,00%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	9,14%
Attività finanziarie e assicurative	26,64%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	0,00%
Servizi di informazione e comunicazione	8,11%
Attività manifatturiere	20,23%
Attività estrattiva	1,25%
Altre Attività di servizi	0,00%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	0,00%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	1,41%
Attività immobiliari	6,50%
Trasporto e magazzinaggio	10,00%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e decontaminazione	0,00%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	1,59%
Liquidità e/o dati non disponibili	0,62%



**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

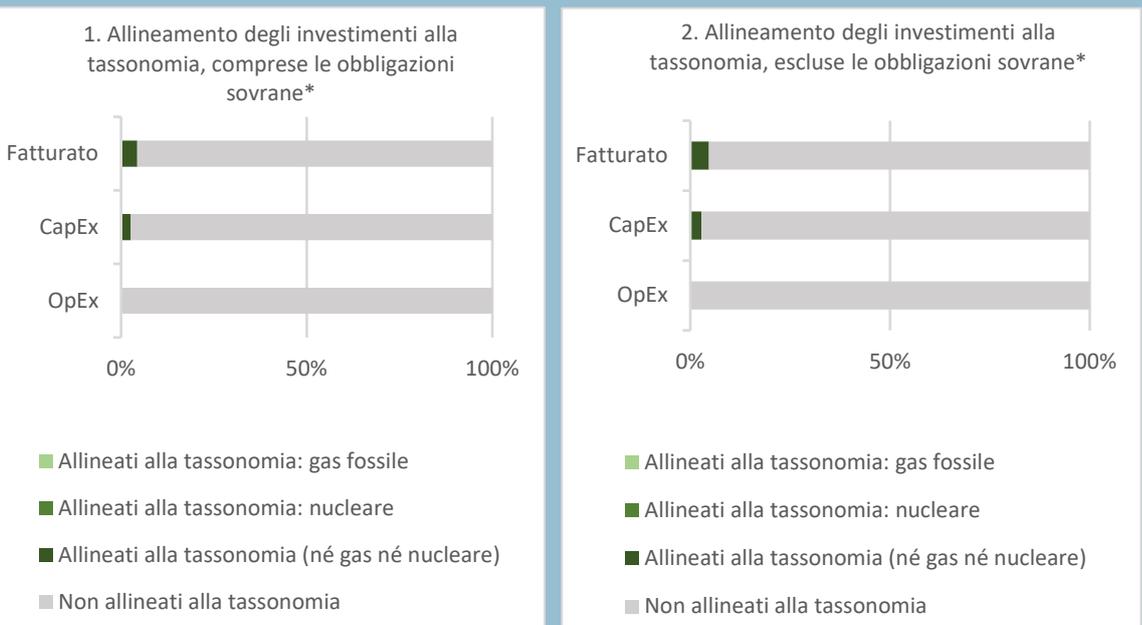
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,05%	0,03%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,00%	0,00%	0,00%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,28%	2,54%	4,31%
Non allineati alla tassonomia	99,72%	97,41%	95,65%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,06%	0,04%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,00%	0,00%	0,00%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,30%	2,72%	4,62%
Non allineati alla tassonomia	99,70%	97,22%	95,34%

<sup>1</sup>Le 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.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,07%
Le attività abilitanti	1,10%

● **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 3,43%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del 7,70%.



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.



**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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo preced- ente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	81.345	26.933	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		24.584	3.698	
	Emissioni di GHG di ambito 3		105.929	94.513	
	Emissioni totali di GHG		211.858	125.144	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/EUR m entrate	1.446	606	
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/EUR m investito	422	390	

Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	13,62%	5,00%	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.
	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		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		70,07%	100,00%	
Emissioni di gas a effetto serra	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/EURm reddito	0,00	0,00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		3,59	1,31	
	Settore C	Attività Manifatturiere		1,54	0,13	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		2,85	0,07	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0,00	3,64	
	Settore F	Costruzioni		0,34	0,00	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0,00	0,10	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		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	0,48%	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)	Tonnes/EUR m investito	0,00	0,00	
	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)	6.309.29	6.462.00	
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%	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.
	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.		70,63%	38,00%	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		0,00%	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		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%	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.
--	--	--	--	-------	-------	--

**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	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	5,73%		
	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		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		4,48%	1,00%	

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023

**Nome del prodotto:** Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

**Identificativo della persona giuridica:** 549300720XDMF6SMWG51

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

**Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?**



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 1,93% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.



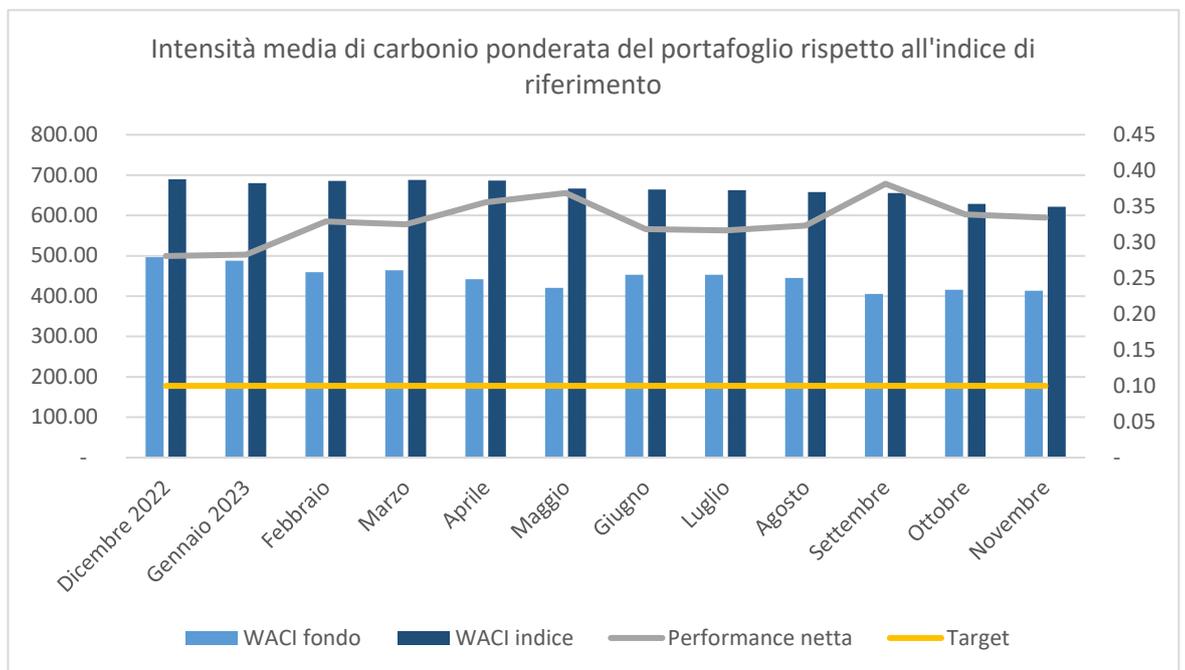
Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

### 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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• 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.</li> </ul>
<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 "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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	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.
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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	Principali effetti

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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Petroleos Mexicanos	Attività manifatturiere	2,17%	MX
Teva Pharm Fnc NI li	Attività manifatturiere	1,58%	IL
Fortune Star Bvi Ltd	Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	1,51%	CN
Gold Fields Orogen Hold	Attività estrattiva	1,19%	ZA
Bank Leumi Le-israel	Attività finanziarie e assicurative	1,14%	IL
Alpek Sa De Cv	Attività manifatturiere	1,12%	MX
Ecopetrol Sa	Attività manifatturiere	1,11%	CO
America Movil Sab De Cv	Servizi di informazione e comunicazione	1,10%	MX
Orbia Advance Corp Sab	Attività manifatturiere	1,07%	MX
Usiminas International	Attività manifatturiere	1,07%	BR
Bancolombia Sa	Attività finanziarie e assicurative	1,03%	CO
Mizrabi Tefahot Bank Ltd	Attività finanziarie e assicurative	1,00%	IL
Pt Pertamina (persero)	Attività manifatturiere	0,96%	ID
Mdgh Gmtn Rsc Ltd	Attività finanziarie e assicurative	0,96%	AE
National Central Cooling	Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e	0,95%	AE

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2022 -  
30/11/2023

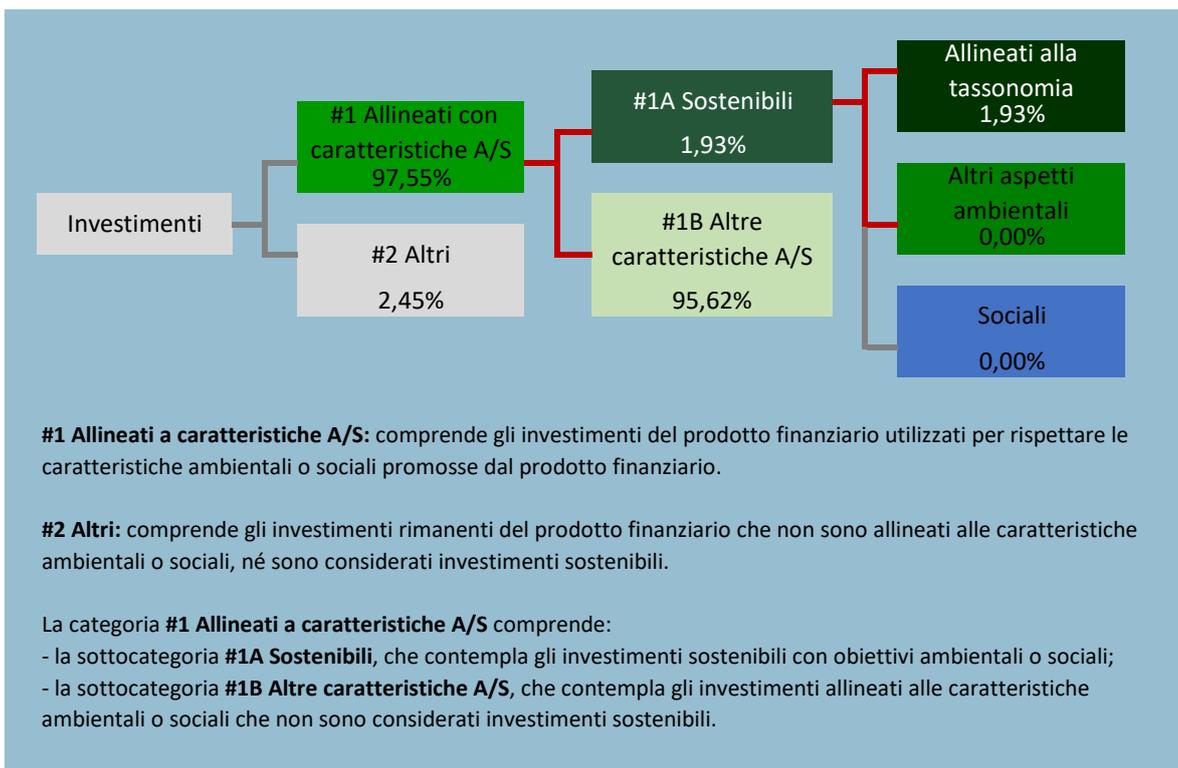


### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.📊

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	2,91%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,00%
Attività amministrative e di servizi di supporto	0,88%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	0,00%
Arte, spettacoli e tempo libero	1,72%
Costruzioni	1,63%
Istruzione	0,67%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	5,97%
Attività finanziarie e assicurative	16,97%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	0,59%
Servizi di informazione e comunicazione	6,84%
Attività manifatturiere	33,59%
Attività estrattiva	8,26%
Altre Attività di servizi	0,00%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	0,06%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	0,70%
Attività immobiliari	5,57%
Trasporto e magazzinaggio	6,87%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e decontaminazione	0,00%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	3,15%
Liquidità e/o dati non disponibili	1,17%



**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

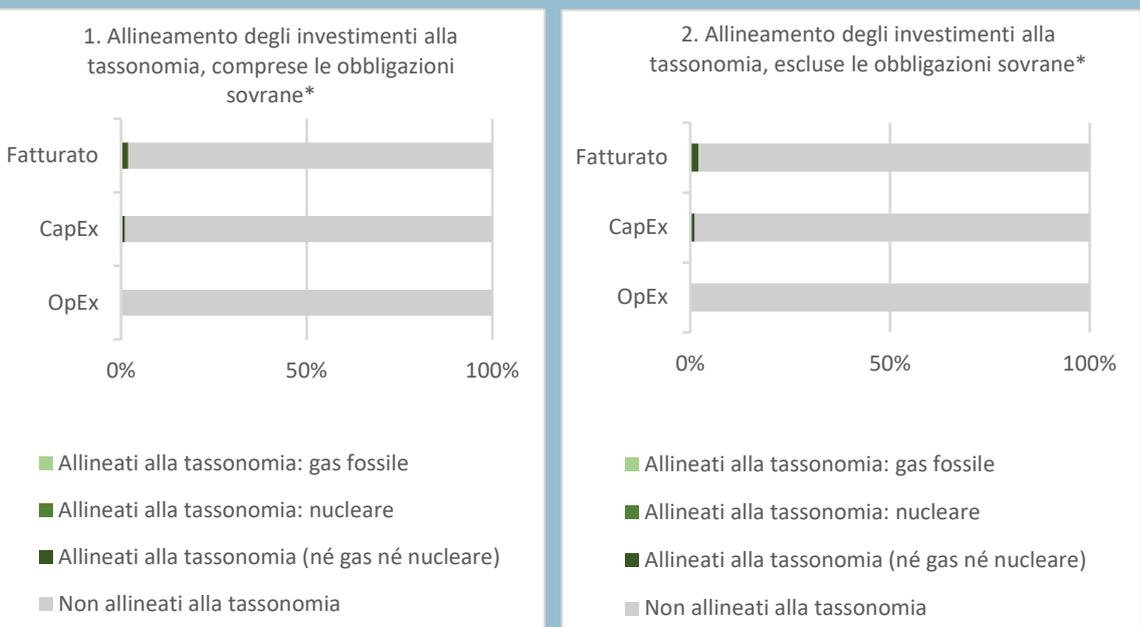
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,01%	0,01%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,00%	0,01%	0,02%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,00%	1,04%	1,90%
Non allineati alla tassonomia	100,00%	98,94%	98,07%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,01%	0,01%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,00%	0,01%	0,02%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,00%	1,08%	1,97%
Non allineati alla tassonomia	100,00%	98,90%	98,00%

<sup>1</sup>Le 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.

### Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,18%
Le attività abilitanti	0,46%

### 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 3,06%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del 2,59%.



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.



### 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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo preced- ente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	375.490	80.607	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		88.847	13.256	
	Emissioni di GHG di ambito 3		464.337	349.192	
	Emissioni totali di GHG		928.674	443.056	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/EUR m entrate	3.149	1.487	
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/EUR m investito	535	552	

Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	21,35%	3,00%	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.
	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		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		81,40%	100,00%	
Emissioni di gas a effetto serra	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/EURm reddito	0,00	0,00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1,55	1,07	
	Settore C	Attività Manifatturiere		1,90	1,90	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0,58	0,08	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		3,64	0,00	
	Settore F	Costruzioni		0,34	0,00	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0,11	0,10	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		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	9,30%	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)	Tonnes/EUR m investito	0,00	0,00	
	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)	9.569.64	2.588.00	
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%	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.
	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.		52,60%	35,00%	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		0,00%	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		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%	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.
--	--	--	--	-------	-------	--

#### 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	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	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		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		7,16%	2,00%	

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023

## ALLEGATO IV

**Nome del prodotto:** Muzinich European Credit Alpha Fund

**Identificativo della persona giuridica:** 549300ZKLJE9R6P9GS41

### Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 2,37% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.



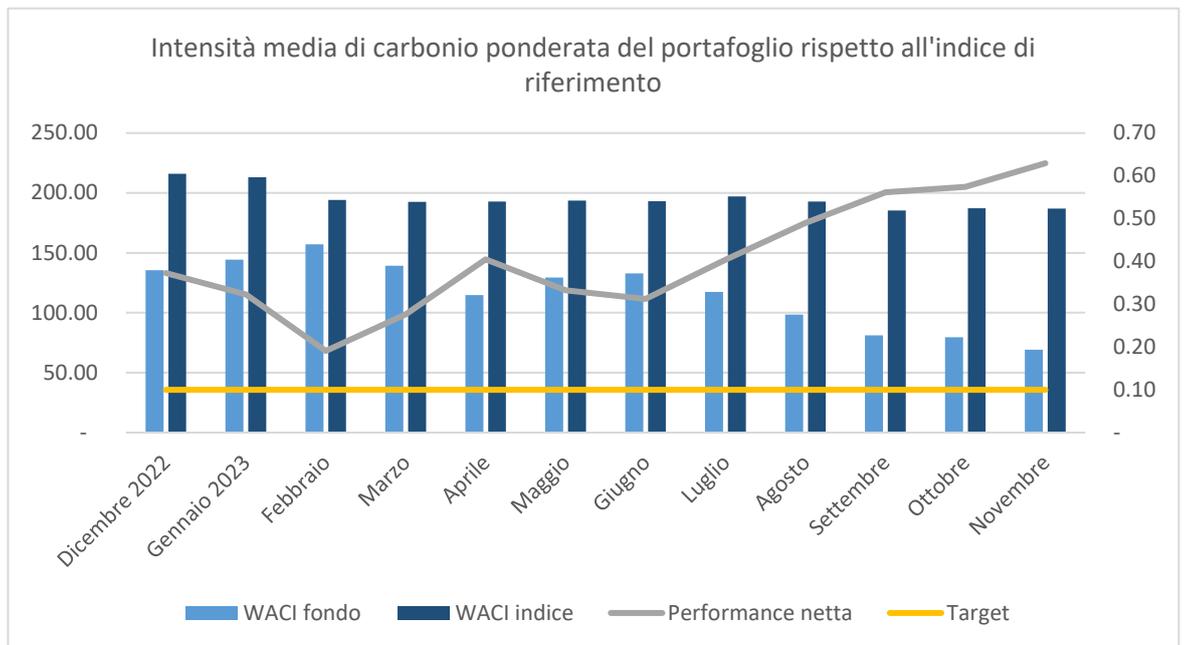
Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

### 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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• 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.</li> </ul>
<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 "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	

Principali effetti

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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Deutsche Bank Ag	Attività finanziarie e assicurative	2,01%	DE
Electricite De France Sa	Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e	1,95%	FR
Iliad	Servizi di informazione e comunicazione	1,64%	FR
Lloyds Banking Group Plc	Attività finanziarie e assicurative	1,57%	GB
Wintershall Dea Fin 2bv	Attività estrattiva	1,47%	DE
Commerzbank Ag	Attività finanziarie e assicurative	1,44%	DE
Telefonica Emisiones Sau	Servizi di informazione e comunicazione	1,42%	ES
Altice France Holding Sa	Servizi di informazione e comunicazione	1,38%	LU
Teva Pharm Fnc NI li	Attività manifatturiere	1,36%	IL
Banco Santander Sa	Attività finanziarie e assicurative	1,33%	ES
Faurecia	Attività manifatturiere	1,30%	FR
Ses Sa	Servizi di informazione e comunicazione	1,29%	LU
Vz Vendor Financing	Servizi di informazione e comunicazione	1,28%	NL
Unicredit Spa	Attività finanziarie e assicurative	1,27%	IT
Sofina Sa	Attività finanziarie e assicurative	1,20%	BE

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

**01/12/2022 -  
30/11/2023**

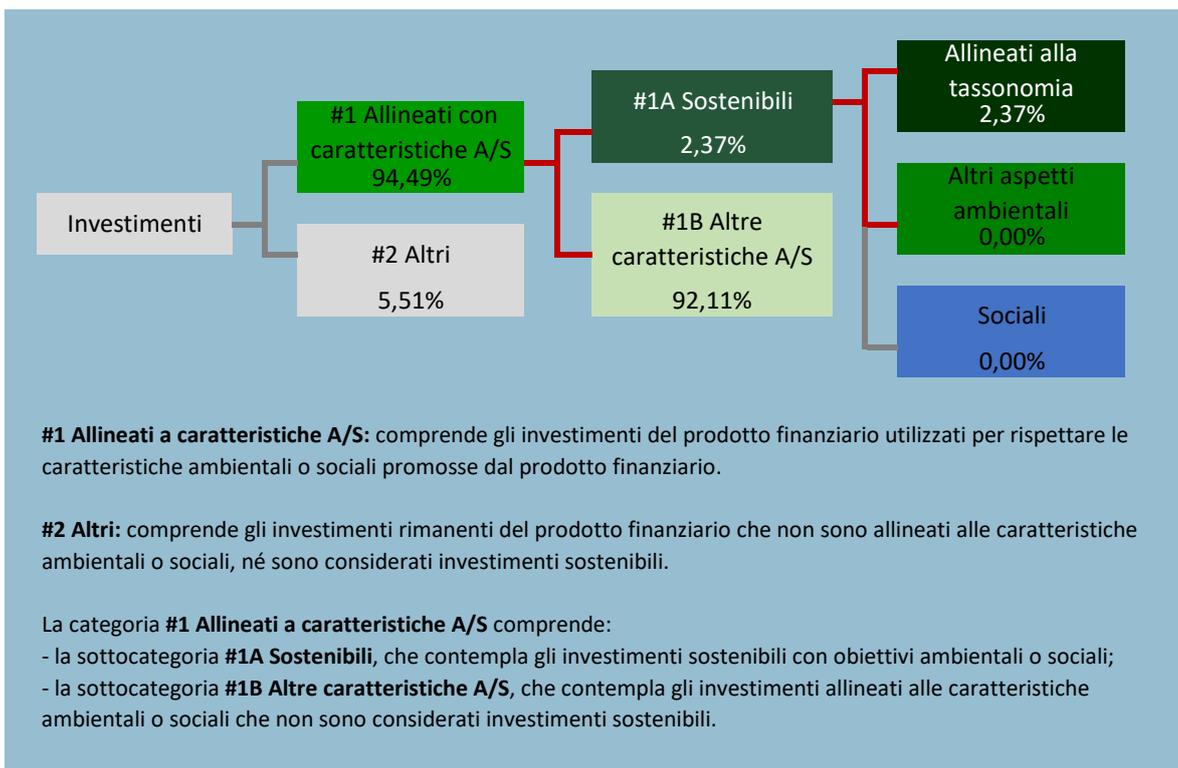


### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.📊

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	1,60%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,00%
Attività amministrative e di servizi di supporto	2,87%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	0,37%
Arte, spettacoli e tempo libero	2,55%
Costruzioni	1,41%
Istruzione	0,34%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	2,74%
Attività finanziarie e assicurative	30,24%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	0,79%
Servizi di informazione e comunicazione	12,95%
Attività manifatturiere	20,54%
Attività estrattiva	1,60%
Altre Attività di servizi	0,00%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	1,50%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	1,18%
Attività immobiliari	5,09%
Trasporto e magazzinaggio	6,37%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e decontaminazione	0,49%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	1,43%
Liquidità e/o dati non disponibili	0,39%



**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

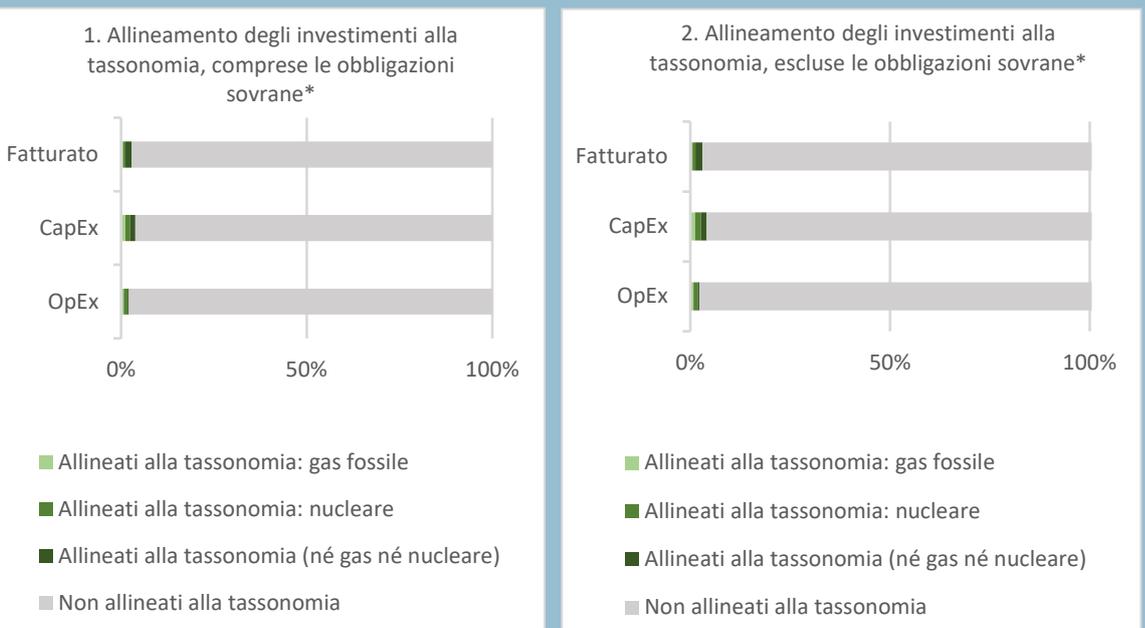
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,75%	1,11%	0,51%
Allineati alla tassonomia: nucleare	1,00%	1,35%	0,66%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,31%	1,34%	1,67%
Non allineati alla tassonomia	97,94%	96,20%	97,16%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,80%	1,19%	0,54%
Allineati alla tassonomia: nucleare	1,07%	1,44%	0,71%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,33%	1,44%	1,79%
Non allineati alla tassonomia	98,44%	96,77%	97,46%

<sup>1</sup>Le 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.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,04%
Le attività abilitanti	0,52%

● **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 1,83%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del 1,28%.



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.



**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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo precedente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO <sub>2</sub> e	170.969	13.387	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		17.404	3.479	
	Emissioni di GHG di ambito 3		188.373	195.941	
	Emissioni totali di GHG		376.746	212.807	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO <sub>2</sub> e/EUR m entrate	1.607	1.043	
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO <sub>2</sub> e/EUR m investito	144	188	

Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	8,10%	6,00%	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.
	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		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		76,51%	56,00%	
Emissioni di gas a effetto serra	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/EURm reddito	0,00	0,00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0,53	0,84	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0,26	1,12	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		2,58	0,32	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0,00	0,00	
	Settore F	Costruzioni		0,00	0,00	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		1,29	0,03	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		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	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)		0,00	0,00	
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)	Tonnes/EUR m investito	6.787.14	1.205.00	
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		0,00%	0,00%	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.
	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.	per cento	17,16%	39,00%	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		20,33%	0,00	
	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		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%	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.

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	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	0,41%	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		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		1,05%	3,00%	

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023

**Nome del prodotto:** Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

**Identificativo della persona giuridica:** 549300YFME7OYE62ZO42

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

**Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?**



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 4,44% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.



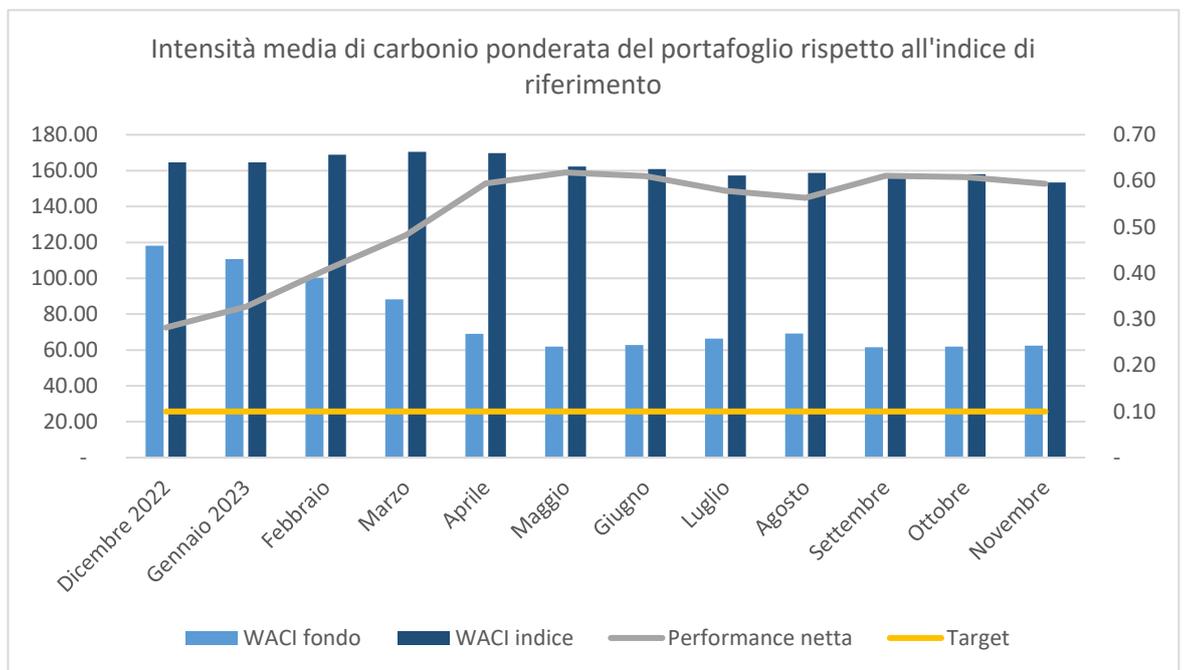
Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

### 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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• 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.</li> </ul>
<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 "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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	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.
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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	Principali effetti

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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Rci Banque Sa	Attività manifatturiere	1,62%	FR
Ubs Ag	Attività finanziarie e assicurative	1,47%	CH
Harley-davidson Finl Ser	Attività manifatturiere	1,31%	US
Societe Generale	Attività finanziarie e assicurative	1,30%	FR
Dae Funding Llc	Attività finanziarie e assicurative	1,29%	AE
Ald Sa	Attività amministrative e di servizi di	1,27%	FR
Aib Group Plc	Attività finanziarie e assicurative	1,13%	IE
Barclays Plc	Attività finanziarie e assicurative	1,13%	GB
Credit Suisse Ag	Attività finanziarie e assicurative	1,12%	CH
Arval Service Lease Sa/f	Attività amministrative e di servizi di	1,08%	FR
Hamburg Commercial Bank	Attività finanziarie e assicurative	1,08%	DE
Ppf Telecom Group Bv	Servizi di informazione e comunicazione	1,04%	NL
Ares Capital Corp	Attività finanziarie e assicurative	1,00%	US
Traton Finance Lux Sa	Attività manifatturiere	0,95%	DE
Unicredit Spa	Attività finanziarie e assicurative	0,92%	IT

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2022 -  
30/11/2023

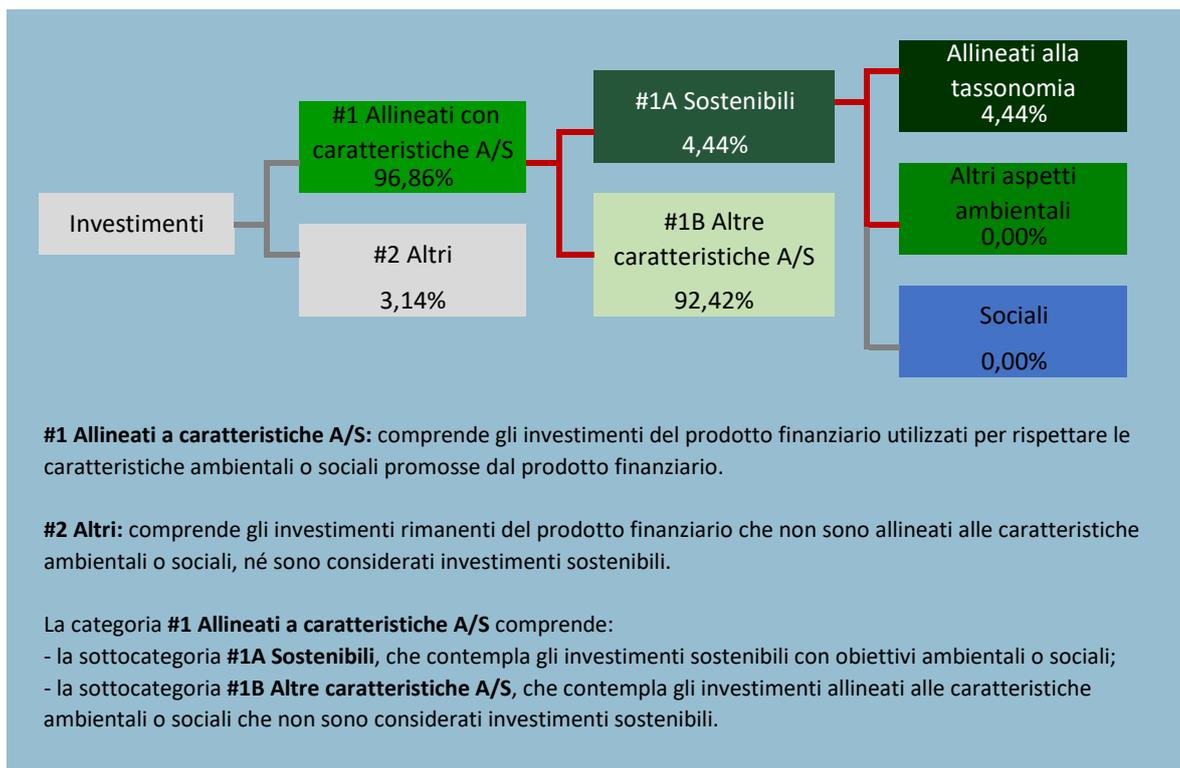


### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.📊

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	1,79%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,23%
Attività amministrative e di servizi di supporto	3,24%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	0,00%
Arte, spettacoli e tempo libero	0,16%
Costruzioni	0,54%
Istruzione	0,00%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	1,22%
Attività finanziarie e assicurative	43,39%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	0,36%
Servizi di informazione e comunicazione	6,07%
Attività manifatturiere	19,93%
Attività estrattiva	1,50%
Altre Attività di servizi	0,45%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	0,52%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	0,00%
Attività immobiliari	8,84%
Trasporto e magazzinaggio	5,31%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e decontaminazione	0,66%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	2,46%
Liquidità e/o dati non disponibili	0,19%



**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

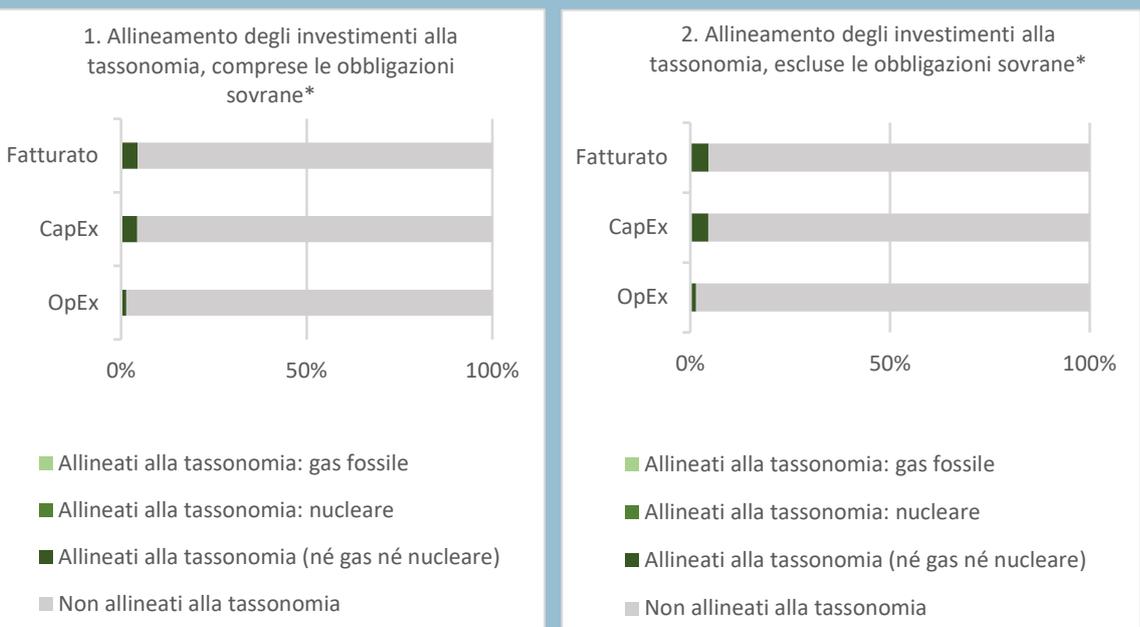
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,00%	0,00%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,28%	0,35%	0,08%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	1,09%	3,97%	4,36%
Non allineati alla tassonomia	98,63%	95,67%	95,56%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,00%	0,00%	0,00%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,29%	0,36%	0,09%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	1,13%	4,11%	4,50%
Non allineati alla tassonomia	98,58%	95,53%	95,42%

<sup>1</sup>Le 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.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,57%
Le attività abilitanti	0,70%

● **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 4,95%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del 3,31%.



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.



**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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo preced- ente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO <sub>2</sub> e	240.186	43.226	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		17.241	12.367	
	Emissioni di GHG di ambito 3		257.428	422.883	
	Emissioni totali di GHG		514.855	478.476	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO <sub>2</sub> e/EUR m entrate	757	497	
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO <sub>2</sub> e/EUR m investito	96	141	

Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	2,18%	11,00%	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.
	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		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		75,67%	82,00%	
Emissioni di gas a effetto serra	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/EURm reddito	0,00	0,00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0,61	1,15	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0,60	2,89	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		1,01	5,15	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0,00	2,72	
	Settore F	Costruzioni		0,00	0,05	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0,10	0,54	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		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	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)	Tonnes/EUR m investito	0,00	0,00	
	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)	528.05	1.263.00	
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%	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.
	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.		35,72%	36,00%	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		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		33,01%	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%	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.
--	--	--	--	-------	-------	--

#### 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	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	0,54%	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		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		0,72%	3,00%	

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023

**Nome del prodotto:** Muzinich Dynamic Credit Income Fund

**Identificativo della persona giuridica:** 549300MSJCNAPHIGUC69

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

**Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?**



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 2,33% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.



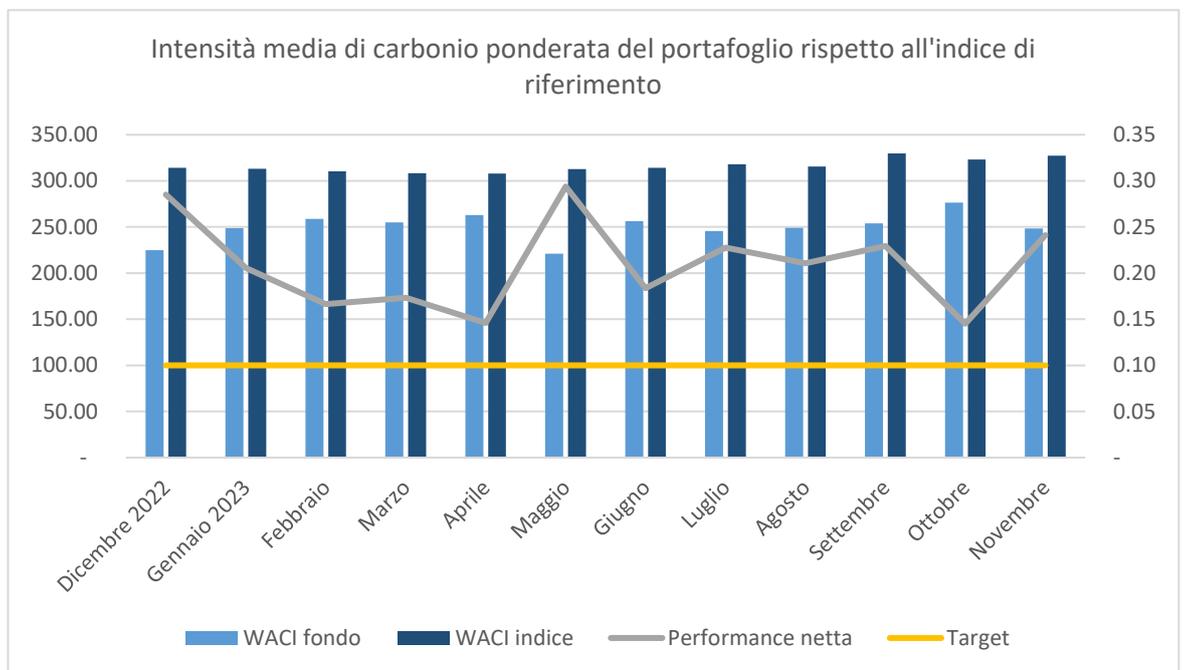
Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

### 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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dal gioco d'azzardo</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'intrattenimento per adulti</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• 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.</li> </ul>
<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 Custom: 70% ICE BofA BB-B Global High Yield Index, 30% ICE BofA BBB Global utilizzato: 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 "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	

Principali effetti

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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Us Treasury N/b	Amministrazione pubblica e difesa;	1,57%	US
Faurecia	Attività manifatturiere	1,03%	FR
T-mobile Usa Inc	Servizi di informazione e comunicazione	0,92%	US
Wintershall Dea Fin 2bv	Attività estrattiva	0,88%	DE
Ecopetrol Sa	Attività manifatturiere	0,87%	CO
Sherwin-williams Co	Attività manifatturiere	0,85%	US
American Airlines Inc	Trasporto e magazzinaggio	0,84%	US
Spirit Aerosystems Inc	Attività manifatturiere	0,84%	US
Carnival Corp	Trasporto e magazzinaggio	0,81%	US
Royal Caribbean Cruises	Trasporto e magazzinaggio	0,80%	US
Blackstone Pp Eur Hold	Attività immobiliari	0,75%	LU
Hilcorp Energy I/hilcorp	Attività estrattiva	0,71%	US
Sunnova Energy Corp	Costruzioni	0,70%	US
Northern Oil And Gas Inc	Attività estrattiva	0,68%	US
Crown Castle Inc	Attività immobiliari	0,68%	US

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2022 -  
30/11/2023

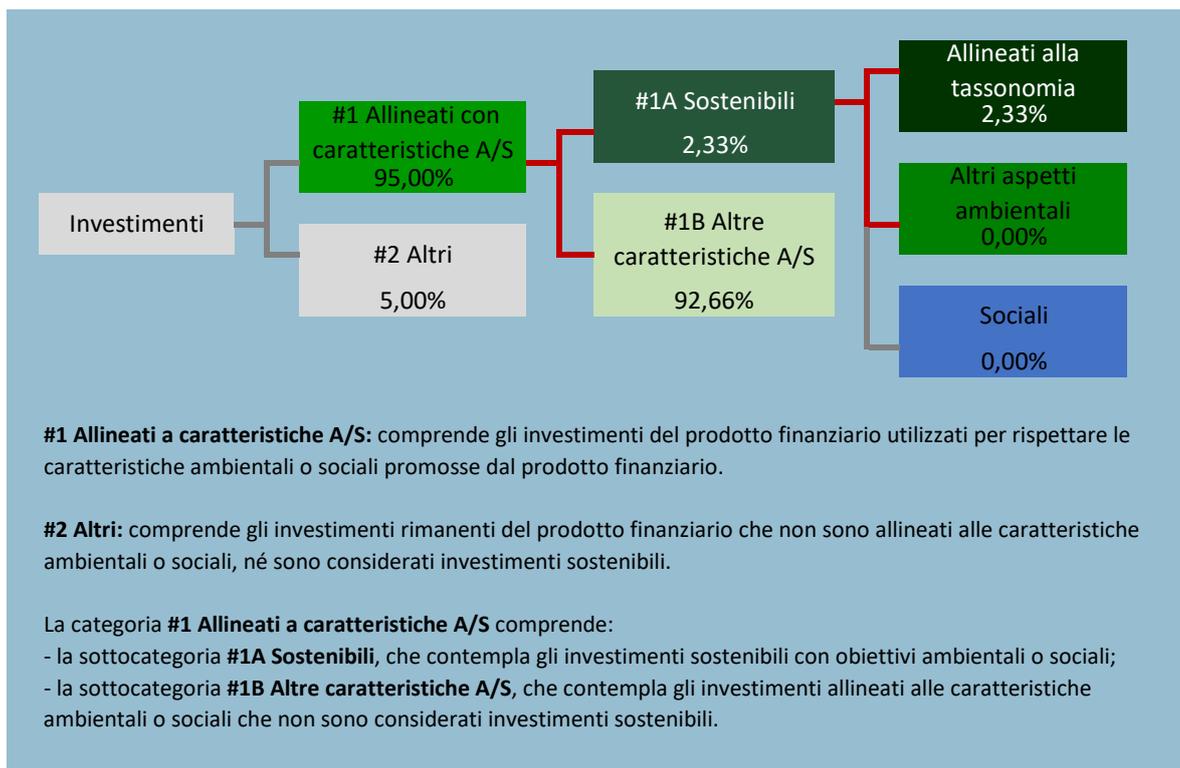


### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.📊

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	2,21%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,00%
Attività amministrative e di servizi di supporto	2,13%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	0,37%
Arte, spettacoli e tempo libero	0,00%
Costruzioni	2,12%
Istruzione	0,27%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	2,05%
Attività finanziarie e assicurative	10,38%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	1,83%
Servizi di informazione e comunicazione	8,50%
Attività manifatturiere	33,97%
Attività estrattiva	6,40%
Altre Attività di servizi	0,25%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	1,71%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	1,97%
Attività immobiliari	6,33%
Trasporto e magazzinaggio	8,82%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e decontaminazione	0,77%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	4,03%
Liquidità e/o dati non disponibili	0,88%



**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

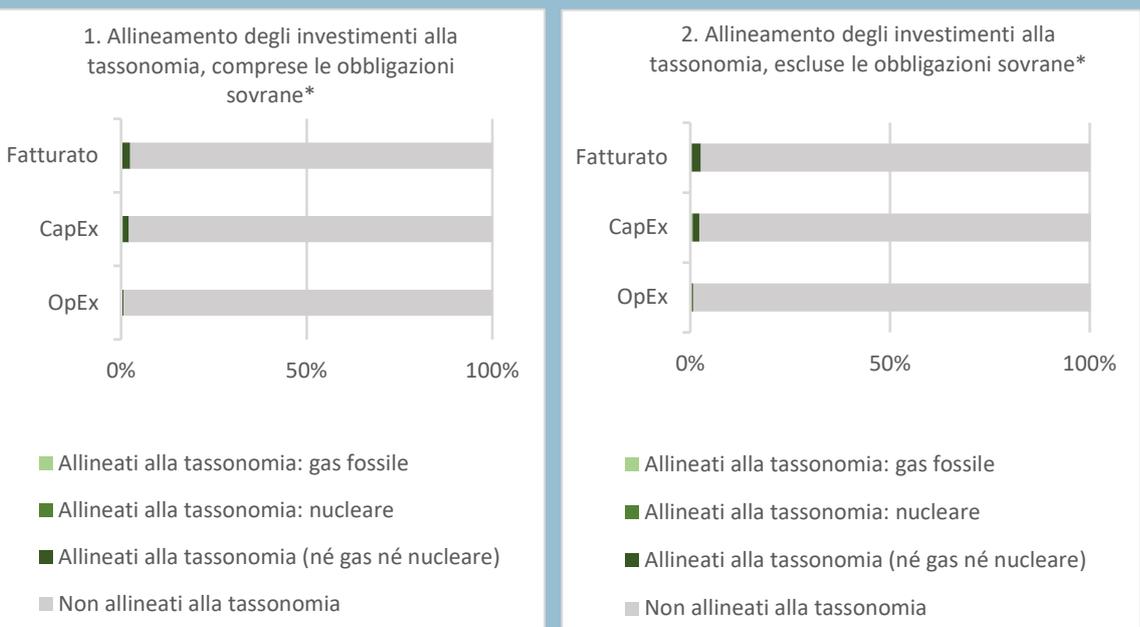
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,21%	0,36%	0,15%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,19%	0,26%	0,14%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,26%	1,48%	2,17%
Non allineati alla tassonomia	99,34%	97,90%	97,54%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,22%	0,39%	0,16%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,20%	0,27%	0,16%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,28%	1,59%	2,33%
Non allineati alla tassonomia	99,46%	97,97%	97,49%

<sup>1</sup>Le 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.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,02%
Le attività abilitanti	0,83%

● **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 1,90%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del 1,78%.



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.



**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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo preced- ente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO <sub>2</sub> e	104.905	1.817	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		11.721	663	
	Emissioni di GHG di ambito 3		116.626	26.147	
	Emissioni totali di GHG		233.252	28.627	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO <sub>2</sub> e/EUR m entrate	2.265	1.001	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.
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO <sub>2</sub> e/EUR m investito	306	309	
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili		10,24%	5,00%	

Emissioni di gas 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	per cento	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		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						
Emissioni di gas a effetto serra	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/EURm reddito	0,00	0,00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1,27	1,73	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0,74	1,03	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0,55	0,04	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0,00	0,88	
	Settore F	Costruzioni		0,34	0,34	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0,06	0,10	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		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	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)	Tonnes/EUR m investito	1,848,24	0,00	

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)		36.361.32	62.326.00	
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		0,00%	0,00%	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.
	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.		30,04%	35,00%	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	per cento	25,37%	0,00	
	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		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%	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.

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	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	0,37%	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		6,82%	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		1,76%	1,00%	

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023

## ALLEGATO IV

Nome del prodotto:

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Identificativo della persona giuridica:

49300MBB0IKQASDXP90

### Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Si



No



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_%



in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%



Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 2,50% di investimenti sostenibili



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



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.



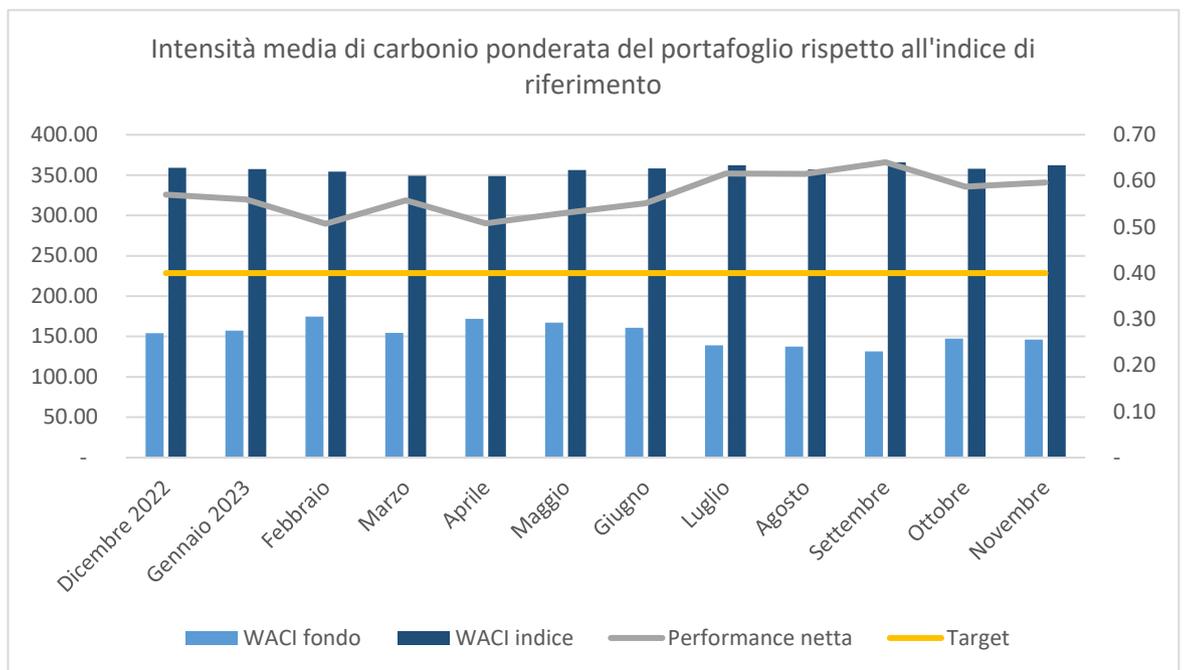
Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

### 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 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?**

<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco</li> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di combustibili fossili convenzionali e non convenzionali</li> <li>• 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.</li> </ul>
<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"> <li>• deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) con un Risk Rating ESG pari o superiore a 40, come specificato dalla politica ESG</li> <li>• ha avuto un rating medio ponderato del rischio ESG inferiore a 30, come specificato dalla politica ESG</li> <li>• ha mantenuto un portafoglio che, escludendo la liquidità, era coperto per oltre il 90% da un fornitore indipendente di dati ESG.</li> </ul>



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 "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.*



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

**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.

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	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.
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 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.
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	Principali effetti

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:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Us Treasury N/b	Amministrazione pubblica e difesa;	3,60%	US
Caesars Entertain Inc	Arte, spettacoli e tempo libero	1,15%	US
Treasury Bill	Amministrazione pubblica e difesa;	1,09%	US
Fce Bank Plc	Attività manifatturiere	1,04%	GB
Electricite De France Sa	Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e	0,90%	FR
Klabin Austria Gmbh	Attività manifatturiere	0,86%	BR
Ball Corp	Attività manifatturiere	0,85%	US
Commerzbank Ag	Attività finanziarie e assicurative	0,82%	DE
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Servizi di informazione e comunicazione	0,82%	US
Royal Caribbean Cruises	Trasporto e magazzinaggio	0,82%	US
Bayer Ag	Attività manifatturiere	0,78%	DE
Sba Communications Corp	Attività immobiliari	0,78%	US
Lottomatica Spa/roma	Arte, spettacoli e tempo libero	0,78%	IT
Carnival Corp	Trasporto e magazzinaggio	0,77%	US
Onemain Finance Corp	Attività finanziarie e assicurative	0,75%	US

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2022 -  
30/11/2023

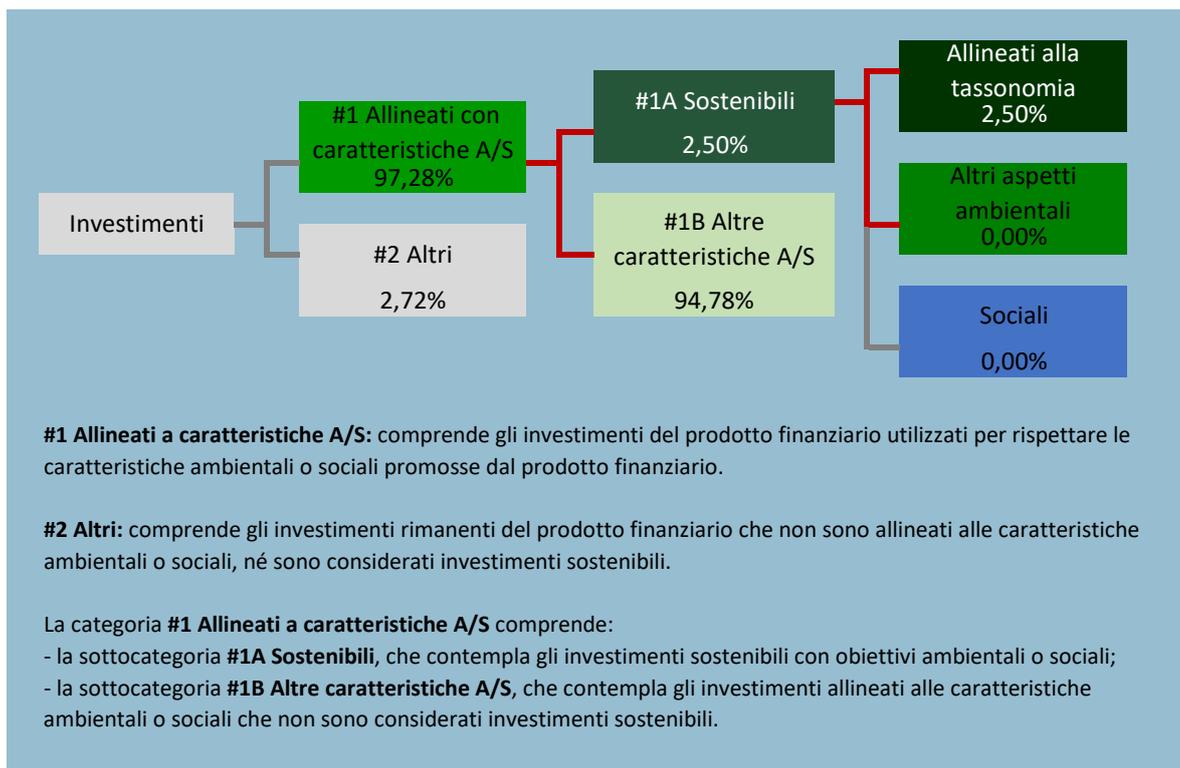


### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

La quota di investimenti legati alla sostenibilità per questo prodotto finanziario nel corso del periodo di riferimento è illustrata nel grafico seguente.📊

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	% di attivi
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	2,42%
Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali	0,00%
Attività amministrative e di servizi di supporto	3,30%
Agricoltura, silvicoltura e pesca	0,11%
Arte, spettacoli e tempo libero	7,71%
Costruzioni	1,98%
Istruzione	0,36%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	2,56%
Attività finanziarie e assicurative	15,42%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	1,85%
Servizi di informazione e comunicazione	15,88%
Attività manifatturiere	22,42%
Attività estrattiva	0,17%
Altre Attività di servizi	1,01%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	1,28%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	4,69%
Attività immobiliari	5,45%
Trasporto e magazzinaggio	5,84%
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di trattamento dei rifiuti e decontaminazione	0,00%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	4,18%
Liquidità e/o dati non disponibili	0,66%



**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<sup>1</sup>?**

Sì, \_\_\_\_\_

Gas Fossile

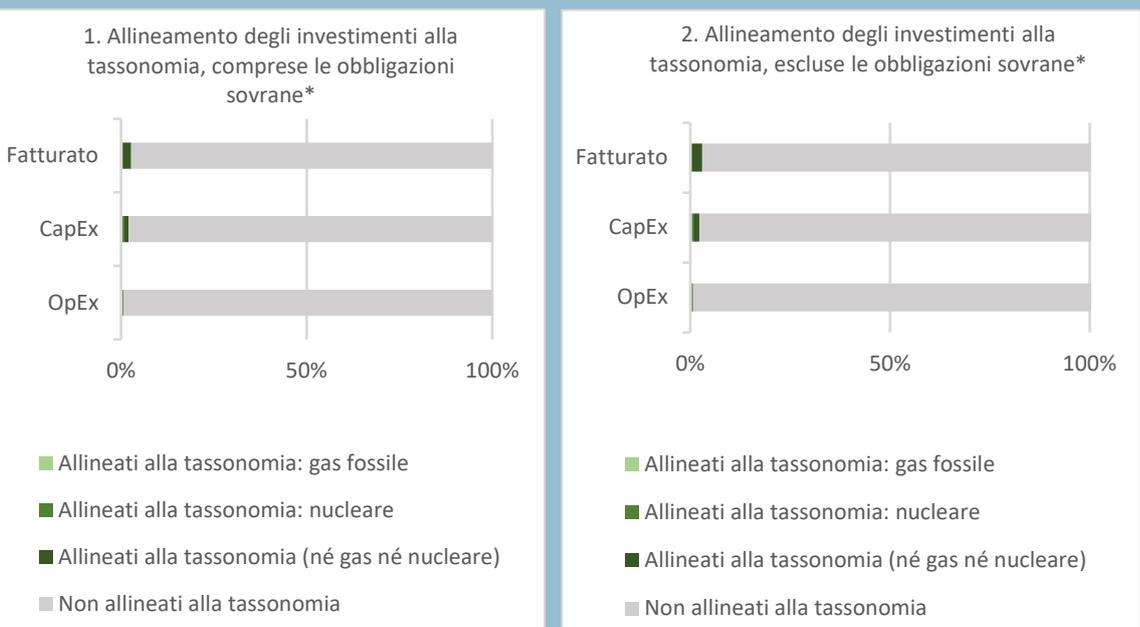
Energia nucleare

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.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, comprese le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,28%	0,36%	0,22%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,28%	0,36%	0,22%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,13%	1,33%	2,28%
Non allineati alla tassonomia	99,31%	97,95%	97,29%

2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia, escluse le obbligazioni sovrane*			
	OpEx	CapEx	Fatturato
Allineati alla tassonomia: gas fossile	0,30%	0,39%	0,23%
Allineati alla tassonomia: nucleare	0,30%	0,39%	0,23%
Allineati alla tassonomia (né gas né nucleare)	0,14%	1,44%	2,47%
Non allineati alla tassonomia	99,56%	98,17%	97,30%

<sup>1</sup>Le 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.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Le attività di transizione	0,00%
Le attività abilitanti	0,83%

● **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 1,96%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del 3,04%.



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.



**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 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.

## Rapporto PAI

### Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	Questo periodo	Periodo preced- ente	Azioni adottate
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO <sub>2</sub> e	614.330	6.412	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.
	Emissioni di GHG di ambito 2		99.083	1.642	
	Emissioni di GHG di ambito 3		713.412	72.020	
	Emissioni totali di GHG		1.426.825	80.074	
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO <sub>2</sub> e/EUR m entrate	1.526	774	
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO <sub>2</sub> e/EUR m investito	176	272	

Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	6,72%	8,00%	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.
	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		68,72%	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		76,42%	64,00%	
Emissioni di gas a effetto serra	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/EURm reddito	0,00	0,00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0,53	2,53	
	Settore C	Attività Manifatturiere		1,24	2,41	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0,12	4,21	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0,00	0,88	
	Settore F	Costruzioni		0,00	0,00	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0,20	0,10	
	Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		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	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)	Tonnes/EUR m investito	0,00	0,00	
	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)	2.048.45	5.909.00	
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%	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.
	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.		29,40%	35,00%	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		22,14%	0,00	
	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		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%	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.
<b>Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente</b>						
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	34,03%	29,00%	
<b>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</b>						
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	0,91%	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		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			1,95%	1,00%

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.

Periodo di riferimento: 01/12/2022 - 30/11/2023