



Relazione semestrale sintetica non certificata per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

Muzinich Funds

Muzinich Americayield Fund
Muzinich Europeyield Fund
Muzinich Global High Yield Fund
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
Muzinich ShortDurationHighYield Fund
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund
Muzinich LongShortCreditYield Fund
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund
Muzinich Global Tactical Credit Fund
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund
Muzinich European Credit Alpha Fund
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund
Muzinich Dynamic Credit Income Fund
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund

New York Londra Francoforte Parigi Zurigo Milano Manchester Madrid
Singapore Dublino Ginevra Hong Kong Florida Sydney Tokyo Stoccolma
email: info@muzinich.com web: www.muzinich.com

Indice

	Pagina
Informazioni generali	2
Relazione del Gestore degli Investimenti	26
Portafogli investimenti	34
Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria	272
Conto economico complessivo	280
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili	288
Rendiconto finanziario	296
Note integrative	304
Indirizzi	340
Prospetto delle principali variazioni del portafoglio	342
Appendice I - Total Expense Ratio (TER)	376
Appendice II - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli	384
Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong	388

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 2015) (i «Regolamenti sugli OICVM»).

Al 31 maggio 2025, il Trust era composto da 20 Fondi attivi (i «Fondi»). Le denominazioni e le date di lancio dei Fondi sono le seguenti:

Fondo	Data di lancio
Muzinich Americayield Fund	13 maggio 1998
Muzinich Europeyield Fund	15 giugno 2000
Muzinich Global High Yield Fund	25 luglio 2003
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	26 novembre 2003
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	4 ottobre 2010
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	14 maggio 2011
Muzinich LongShortCreditYield Fund	19 giugno 2012
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	22 luglio 2013
Muzinich Global Tactical Credit Fund	13 novembre 2013
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	11 novembre 2015
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	2 maggio 2017
Muzinich European Credit Alpha Fund	31 ottobre 2017
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	29 novembre 2017
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	24 settembre 2018
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	9 luglio 2019
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	28 aprile 2022
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	20 aprile 2023
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	26 gennaio 2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	11 aprile 2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	31 maggio 2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	21 gennaio 2025

Non vi è responsabilità incrociata tra i Fondi.

Importo minimo di sottoscrizione

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella per ogni Classe di Quote:

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

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella per ogni Classe di Quote:

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

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella per ogni Classe di Quote:

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

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella per ogni Classe di Quote:

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

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella per ogni Classe di Quote:

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

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella per ogni Classe di Quote:

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

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella per ogni Classe di Quote:

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	CHF100 000 000
	Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in CHF	CHF100 000 000
	Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	US\$100 000 000
Muzinich European Credit Alpha Fund	Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote NS a distribuzione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK500 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	CHF100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP5 000 000
	Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP5 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	US\$100 000 000

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella per ogni Classe di Quote:

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)	Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$5 000 000
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	
	Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$100 000 000
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF1 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	€ 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€ 1 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	CHF100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000
	Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	US\$100 000 000
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella per ogni Classe di Quote:

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	\$US1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000

* Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

** Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

*** Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund è stato lanciato il 21 gennaio 2025.

Informazioni generali (cont.)

Prezzi

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

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

Operazioni

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

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

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

State Street Fund Services (Ireland) Limited, 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 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 possono essere dichiarati su base mensile o trimestrale l'ultimo Giorno Lavorativo di ogni mese, salvo diversa indicazione nel relativo Supplemento.

Per informazioni su tutti i dividendi versati da ogni Fondo durante il semestre si rimanda alla nota 2.

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

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

Muzinich Americayield Fund

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in CHF	Distribuzioni per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in EUR
10 giugno 2024	CHF2,4131	CHF1,7225	€2,5667	€2,0384	€1,9268
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024	CHF2,3767	-	€2,6685	€2,1189	-
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025*	CHF2,1872	-	€2,4632	€1,9533	-

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote A a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in USD
10 giugno 2024	€2,4661	GBP2,4918	US\$2,2742	US\$2,6389	US\$2,1092
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024	-	GBP2,5883	US\$2,3098	US\$2,6805	US\$2,1419
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025*	-	GBP2,4425	US\$2,3408	US\$2,7129	US\$2,1757

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	Totale distribuzione
10 giugno 2024	-	US\$10 667 422
9 luglio 2024	US\$0,5521	US\$552
8 agosto 2024	US\$0,5755	US\$579
10 settembre 2024	US\$0,5712	US\$578
8 ottobre 2024	US\$0,5587	US\$568
8 novembre 2024	US\$0,5820	US\$595
9 dicembre 2024	US\$0,5832	US\$10 430 654
9 gennaio 2025	US\$0,6083	US\$629
10 febbraio 2025	US\$0,5908	US\$615
10 marzo 2025	US\$0,5408	US\$566
8 aprile 2025	US\$0,5841	US\$615
8 maggio 2025	US\$0,5492	US\$581
9 giugno 2025*	US\$0,5645	US\$10 025 720

Muzinich Europeyield Fund

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in GBP
10 giugno 2024	€1,6268	€1,6575	€2,1975	GBP2,2297	GBP2,5024
9 dicembre 2024	€1,7571	€1,8149	€2,3606	GBP2,4063	GBP2,6821
9 giugno 2025*	€1,8043	€1,8709	€2,4202	GBP2,5320	GBP2,8171

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
10 giugno 2024	US\$2,5377	€4 130 773
9 dicembre 2024	US\$2,6602	€5 135 028
9 giugno 2025*	US\$2,9943	€6 234 581

Muzinich Global High Yield Fund**

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote S discrezionali con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
10 giugno 2024	€2,0024	€2,1085	US\$701 164
9 dicembre 2024	€2,2623	€2,3857	US\$769 298
9 giugno 2025*	€2,1422	€2,2606	US\$784 090

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote A a distribuzione con copertura in CHF	Distribuzioni per Quote A discrezionali con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in EUR
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	€3,2877	-	-	-
10 giugno 2024	CHF1,6254	-	€1,4192	€1,6528	€1,5451
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024	CHF1,6918	-	€1,5588	€1,8108	€1,6971
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	€3,2721	-	-	-
9 giugno 2025*	CHF1,7637	-	€1,6273	€1,8888	€1,7717

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote G a distribuzione con copertura in GBP
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	€1,2996	€1,3210	€1,5158	GBP1,5597	GBP1,7187	GBP1,6866
9 luglio 2024	-	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024	€1,4568	€1,4619	€1,6728	GBP1,7117	GBP1,8814	GBP1,8467
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-	-
9 giugno 2025*	€1,5357	€1,5318	€1,7505	GBP1,8311	GBP2,0100	GBP1,9733

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	Distribuzioni per Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in SGD	Distribuzioni per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD***	Distribuzioni per Quote A a distribuzione con copertura in USD
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	GBP1,6576	-	JPY161,8237	SGD1,5511	-	US\$1,7454
9 luglio 2024	-	JPY0,0001	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	JPY0,0006	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	JPY0,0004	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	JPY0,0005	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	JPY0,0014	-	-	-	-
9 dicembre 2024	GBP1,8194	JPY0,0014	JPY159,7909	SGD1,6712	-	US\$1,8729
9 gennaio 2025	-	JPY0,0016	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	JPY0,0017	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	JPY0,0018	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	JPY0,0018	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	SGD0,3105	-
9 giugno 2025*	GBP1,9463	-	JPY173,1775	SGD1,8190	SGD0,3633	US\$2,1458

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote G a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote R1 a distribuzione con copertura in USD
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	US\$1,7768	US\$1,8107	US\$1,7553	US\$0,7654	US\$1,6115	US\$1,6296
9 luglio 2024	-	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024	US\$1,9022	-	US\$1,8837	US\$1,5810	US\$1,7425	US\$1,7572
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-	-
9 giugno 2025*	US\$2,1770	-	US\$2,1582	US\$1,8251	US\$2,0038	US\$2,0180

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	Totale distribuzione
9 gennaio 2024	US\$0,2399	€6 315
9 febbraio 2024	US\$0,2331	€6 239
8 marzo 2024	US\$0,2336	€5 521
9 aprile 2024	US\$0,2592	€6 138
9 maggio 2024	US\$0,2604	€938 034
10 giugno 2024	US\$0,4387	€15 703 406
9 luglio 2024	US\$0,4448	€11 758
8 agosto 2024	US\$0,4701	€12 311
10 settembre 2024	US\$0,4515	€21 648
8 ottobre 2024	US\$0,4301	€21 277
8 novembre 2024	US\$0,4977	€25 316
9 dicembre 2024	US\$0,4824	€16 083 347
9 gennaio 2025	US\$0,4776	€26 673
10 febbraio 2025	US\$0,2331	€32 607
10 marzo 2025	US\$0,2336	€30 875
8 aprile 2025	US\$0,2592	€32 845
8 maggio 2025	US\$0,2604	€954 825
9 giugno 2025*	US\$0,5043	€16 403 578

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Distribuzioni per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in EUR
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	€1,0905	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	CHF2,0012	€1,8476	€1,1324	€1,9209	€1,7620
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	€1,0709	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024	CHF1,9168	€1,8717	€1,1232	€1,9471	€1,7832
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	€1,0998	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025*	CHF1,7444	€1,7030	€1,0386	€1,7712	€1,6231

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in GBP
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	€1,9626	GBP1,9805	GBP2,0934	GBP1,8787	GBP2,1880
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024	€1,9900	GBP2,0040	GBP2,1255	GBP1,8989	GBP2,2158
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025*	€1,8099	GBP1,8687	GBP1,9787	GBP1,7713	GBP2,0664

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	Distribuzioni per Quote A a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
9 gennaio 2024	SGD0,3245	-	-	-	-	US\$1 125
9 febbraio 2024	SGD0,3224	-	-	-	-	US\$1 103
8 marzo 2024	SGD0,3588	-	-	-	-	US\$855 651
9 aprile 2024	SGD0,3483	-	-	-	-	US\$1 180
9 maggio 2024	SGD0,3439	-	-	-	-	US\$901
10 giugno 2024	SGD0,3709	US\$2,1941	US\$2,2926	US\$2,0970	US\$2,3660	US\$5 827 535
9 luglio 2024	SGD0,3227	-	-	-	-	US\$851
8 agosto 2024	SGD0,3357	-	-	-	-	US\$897
10 settembre 2024	SGD0,3505	-	-	-	-	US\$278 704
8 ottobre 2024	SGD0,3157	-	-	-	-	US\$880
8 novembre 2024	SGD0,3552	-	-	-	-	US\$960
9 dicembre 2024	SGD0,3431	US\$2,1714	US\$2,2706	US\$2,0735	US\$2,3439	US\$6 912 205
9 gennaio 2025	SGD0,4415	-	-	-	-	US\$53 195
10 febbraio 2025	SGD0,3077	-	-	-	-	US\$2 652
10 marzo 2025	SGD0,3248	-	-	-	-	US\$2 767
8 aprile 2025	SGD0,3030	-	-	-	-	US\$2 611
8 maggio 2025	SGD0,2866	-	-	-	-	US\$3 088
9 giugno 2025*	SGD0,3346	US\$2,1696	US\$2,2680	US\$2,0725	US\$2,3411	US\$6 164 565

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund****

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in EUR
10 giugno 2024	€1,5043	€1,6555	€1,5668	€1,3026	€1,6105
9 dicembre 2024	-	€1,8396	€1,7476	€1,4800	€1,7918
9 giugno 2025*	-	€1,9048	€1,8128	€1,5487	€1,8565

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
10 giugno 2024	GBP1,8244	US\$1,5369	US\$1,9041	€1 782 842
9 dicembre 2024	GBP2,0276	US\$1,7078	US\$2,0692	€1 877 058
9 giugno 2025*	GBP2,1532	US\$1,9648	US\$2,3567	€1 765 066

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote N a distribuzione con copertura in GBP*****	Distribuzioni per Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	Distribuzioni per Quote NR a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
10 giugno 2024	€1,2439	-	-	US\$1,3659	US\$87 860
9 dicembre 2024	€1,2876	-	-	US\$1,0805	US\$77 341
9 giugno 2025*	€1,0514	GBP0,7547	-	US\$1,2520	US\$66 177

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote G a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote G a distribuzione con copertura in GBP
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	€1,9456	-	€1,6076	GBP1,6387	GBP1,8888
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024	€2,0402	€0,3121	€1,6858	GBP1,7181	GBP1,9793
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025*	€1,9048	€2,1593	€1,5748	GBP1,6477	GBP1,8942

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote G a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	Totale distribuzione
9 gennaio 2024	-	GBP0,3640	-	US\$0,2697	US\$13 948
9 febbraio 2024	-	GBP0,3785	-	US\$0,2799	US\$23 195
8 marzo 2024	-	GBP0,3699	-	US\$0,2756	US\$27 391
9 aprile 2024	-	GBP0,4052	-	US\$0,3036	US\$29 728
9 maggio 2024	-	GBP0,4381	-	US\$0,3338	US\$32 663
10 giugno 2024	GBP2,0779	GBP0,4196	US\$2,0617	US\$0,3184	US\$3 775 858
9 luglio 2024	-	GBP0,3905	-	US\$0,2897	US\$29 493
8 agosto 2024	-	GBP0,4071	-	US\$0,3036	US\$30 834
10 settembre 2024	-	GBP0,3908	-	US\$0,2950	US\$30 168
8 ottobre 2024	-	GBP0,3883	-	US\$0,2940	US\$42 575
8 novembre 2024	-	GBP0,4370	-	US\$0,3236	US\$47 030
9 dicembre 2024	GBP2,1783	GBP0,4232	US\$2,1112	US\$0,3184	US\$3 742 478
9 gennaio 2025	-	GBP0,4415	-	US\$0,3305	US\$26 673
10 febbraio 2025	-	GBP0,4085	-	US\$0,3077	US\$26 972
10 marzo 2025	-	GBP0,4173	-	US\$0,3197	US\$53 837
8 aprile 2025	-	GBP0,4056	-	US\$0,3030	US\$27 311
8 maggio 2025	-	GBP0,3787	-	US\$0,2866	US\$25 330
9 giugno 2025*	GBP2,0856	GBP0,4330	US\$2,1642	US\$0,3301	US\$4 050 696

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in AUD	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in CHF	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in CHF	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	AUD1,6211	CHF1,5711	CHF1,5836	CHF1,5155	€1,6423
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024	-	CHF1,5901	CHF1,5984	CHF1,5349	€1,7549
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025*	-	CHF1,5333	CHF1,5477	CHF1,4805	€1,690

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote G a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in EUR
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	€1,7082	€1,7919	€1,6342	€1,2624	€1,6032
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024	€1,8203	€1,8997	€1,7424	€1,3610	-
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025*	€1,7589	€1,8383	€1,6896	€1,3363	-

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote X a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote G a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in GBP
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	€1,8149	GBP1,8021	GBP1,8141	GBP1,6625	GBP1,7030
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024	€1,9355	GBP1,9230	GBP1,9376	GBP1,7784	GBP1,8202
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025*	€1,8549	GBP1,8982	GBP1,9152	GBP1,7636	GBP1,8019

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	Distribuzioni per Quote G a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote P1 a distribuzione con copertura in USD
9 gennaio 2024	GBP0,3228	-	-	-	-
9 febbraio 2024	GBP0,3116	-	-	-	-
8 marzo 2024	GBP0,3124	-	-	-	-
9 aprile 2024	GBP0,3428	-	-	-	-
9 maggio 2024	GBP0,3321	-	-	-	-
10 giugno 2024	GBP0,3486	US\$1,9607	US\$1,8322	US\$1,8150	US\$1,3475
9 luglio 2024	GBP0,3560	-	-	-	-
8 agosto 2024	GBP0,3623	-	-	-	-
10 settembre 2024	GBP0,3365	-	-	-	-
8 ottobre 2024	GBP0,3043	-	-	-	-
8 novembre 2024	GBP0,3566	-	-	-	-
9 dicembre 2024	GBP0,3462	US\$2,0501	US\$1,9065	US\$1,8997	US\$1,4461
9 gennaio 2025	GBP0,3828	-	-	-	-
10 febbraio 2025	GBP0,3721	-	-	-	-
10 marzo 2025	GBP0,3697	-	-	-	-
8 aprile 2025	GBP0,3681	-	-	-	-
8 maggio 2025	GBP0,3343	-	-	-	-
9 giugno 2025*	GBP0,3443	US\$2,1667	US\$2,0235	US\$2,0188	US\$1,5661

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote S a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
9 gennaio 2024	-	-	US\$15 789
9 febbraio 2024	-	-	US\$24 628
8 marzo 2024	-	-	US\$27 915
9 aprile 2024	-	-	US\$41 822
9 maggio 2024	-	-	US\$42 189
10 giugno 2024	US\$1,4678	US\$1,8514	US\$29 219 022
9 luglio 2024	-	-	US\$47 612
8 agosto 2024	-	-	US\$48 936
10 settembre 2024	-	-	US\$46 376
8 ottobre 2024	-	-	US\$43 323
8 novembre 2024	-	-	US\$49 668
9 dicembre 2024	US\$1,5469	US\$1,9362	US\$26 471 663
9 gennaio 2025	-	-	US\$52 532
10 febbraio 2025	-	-	US\$50 363
10 marzo 2025	-	-	US\$50 017
8 aprile 2025	-	-	US\$51 064
8 maggio 2025	-	-	US\$48 966
9 giugno 2025*	US\$1,6681	US\$2,0540	US\$24 275 199

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	Totale distribuzione
10 giugno 2024	€1,4963	GBP1,4116	GBP1,4219	US\$1,5339	US\$536 818
9 dicembre 2024	€1,5443	GBP1,4581	GBP1,4647	-	US\$474 353
9 giugno 2025*	€1,4648	GBP1,4125	GBP1,4244	-	US\$495 246

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote a distribuzione trimestr. dei soci fond. con copertura in AUD	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in CHF	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	Totale distribuzione
8 marzo 2024	AUD0,9223	-	-	-	-	US\$182 257
10 giugno 2024	AUD0,9649	CHF1,7113	€1,7477	GBP1,8666	US\$2,0244	US\$1 322 586
8 settembre 2024	AUD0,9316	-	-	-	-	US\$331
9 dicembre 2024	-	CHF1,7086	€1,8392	GBP1,9608	US\$2,0831	US\$683 131
9 giugno 2025*	-	CHF1,6054	€1,7293	GBP1,8905	US\$2,1519	US\$500 291

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

	Distribuzioni per Quote NS a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
Data di pagamento		
10 giugno 2024	€2,0343	€1 851 234
9 dicembre 2024	€2,0727	€1 877 097
9 giugno 2025*	€1,7039	€1 722 612

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

	Distribuzioni per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
Data di pagamento		
10 giugno 2024	€1,1496	€3 084 307
9 dicembre 2024	€1,1696	€2 857 731
9 giugno 2025*	€1,1756	€2 588 863

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

	Distribuzioni per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
Data di pagamento			
10 giugno 2024	€1,1613	€1,1517	€3 598 701
9 dicembre 2024	€1,1806	€1,1707	€3 172 736
9 giugno 2025*	€1,1878	€1,1793	€2 873 732

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD
Data di pagamento					
10 giugno 2024	€1,5583	€1,5120	GBP1,6323	GBP1,5792	US\$1,6880
9 dicembre 2024	€1,5873	€1,5498	GBP1,6617	GBP1,6169	US\$1,6803
9 giugno 2025*	€1,6280	€1,5907	GBP1,7471	GBP1,7011	US\$1,8914

	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
Data di pagamento		
10 giugno 2024	US\$1,6154	€5 112 264
9 dicembre 2024	US\$1,6173	€4 686 623
9 giugno 2025*	US\$1,8219	€5 088 082

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	Totale distribuzione
10 giugno 2024	GBP2,6878	US\$399 114
9 dicembre 2024	GBP2,8189	US\$128 321
9 giugno 2025*	GBP2,6415	US\$138 649

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in CHF
10 giugno 2024	€1,7500	US\$1,7500	US\$1,7500	CHF1,7500	CHF1,7500
9 dicembre 2024	€1,7500	US\$1,7500	US\$1,7500	CHF1,7500	CHF1,7500
9 giugno 2025*	€1,7500	US\$1,7500	US\$1,7500	CHF1,7500	CHF1,7500

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote T a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
10 giugno 2024	€1,7500	€1,7500	€1,7500	US\$1,7500	€737 397
9 dicembre 2024	€1,7500	€1,7500	€1,7500	US\$1,7500	€542 849
9 giugno 2025*	€1,7500	€1,7500	€1,7500	US\$1,7500	€493 813

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	Totale distribuzione
10 giugno 2024	GBP0,8386	€23 923
9 dicembre 2024	GBP2,0453	€63 364
9 giugno 2025*	GBP2,2142	€103 580

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote T a distribuzione con copertura in EUR	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Distribuzioni per Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
9 dicembre 2024	€1,7500	€1,7500	€1,7500	US\$1,7500	US\$1,7500	€183 482
9 giugno 2025*	€1,7500	€1,7500	€1,7500	US\$1,7500	US\$1,7500	€167 448

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Data di pagamento	Distribuzioni per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
9 dicembre 2024	€1,5000	€686 679
9 giugno 2025*	€1,5000	€657 867

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

** Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

*** Questa Classe di Quote è stata liquidata il 17 febbraio 2025 e rilanciata l'11 aprile 2025. Prima della liquidazione non è stata pubblicata alcuna distribuzione per questa Classe.

**** Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

***** Questa Classe di Quote è stata liquidata il 26 settembre 2023 e rilanciata il 21 febbraio 2025. Prima della liquidazione non è stata pubblicata alcuna distribuzione per questa Classe.

Informazioni dettagliate sulle Classi di Quote a distribuzione lanciate e liquidate nel corso del semestre sono riportate alla nota 12 della presente relazione finanziaria

Operazioni con parti correlate

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

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

Fatti di rilievo verificatisi durante il semestre

Si veda la nota 12 delle Note integrative.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la fine del semestre

Si veda la nota 13 delle Note integrative.

Codice di autodisciplina

Dichiarazione di conformità

Il Consiglio di amministrazione della Società di Gestione ha adottato integralmente il «Codice volontario di autodisciplina per gli organismi di investimento collettivo e le società di gestione» pubblicato dall'Associazione irlandese dei fondi di investimento («Irish Funds»), il cui testo è disponibile sul sito Internet dell'associazione www.irishfunds.ie. Nel corso del semestre chiuso il 31 maggio 2025, il Trust ha osservato il Codice di autodisciplina.

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

Andamento dei mercati nel semestre

Nel periodo tra il 30 novembre 2024 e il 31 maggio 2025 il credito globale ha generato rendimenti positivi. Nel semestre in rassegna abbiamo iniziato a osservare una significativa divergenza dei tassi tra Stati Uniti ed Europa. Il premio di spread per i titoli di credito europei registrato negli ultimi anni ha cambiato direzione, poiché il mercato ha iniziato a richiedere un premio di rischio per il credito statunitense. Questa nuova dinamica è stata determinata, a nostro avviso, dall'incertezza relativa alle varie politiche tariffarie proposte dal presidente Trump, dal ritiro di alcuni dazi e da dati economici statunitensi più deboli. Verso la fine del periodo, gli spread statunitensi hanno registrato una contrazione grazie ai progressi nelle trattative sui dazi e al ritiro di alcune delle proposte iniziali da parte dell'amministrazione Trump. Sulla scia della compressione degli spread, nel semestre in rassegna i titoli ad alto rendimento (high yield) hanno sovraperformato rispetto a quelli investment grade. Nell'universo investment grade, l'Europa ha sovraperformato grazie a un contesto dei tassi più favorevole. La riduzione degli spread ha subito una battuta d'arresto alla fine del periodo, con il riacutizzarsi delle tensioni tra Stati Uniti e Cina, la minaccia di dazi più elevati da parte degli Stati Uniti nei confronti dell'UE e il deludente esito dei colloqui di pace tra Russia e Ucraina. I tassi d'interesse hanno registrato un aumento generalizzato, in particolare negli Stati Uniti, e la Federal Reserve ha mantenuto invariati i tassi di riferimento a causa del persistere dei timori inflazionistici. Nonostante il continuo restringimento degli spread, i mercati primari sono rimasti attivi, grazie a una domanda sostenuta e ad afflussi di capitale in tutti i mercati chiave. I mercati emergenti hanno generato solidi rendimenti nel periodo, a riprova di un ritorno della propensione al rischio degli investitori.

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 risultati positivi e ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA B/BB US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained (JC4N). I titoli BB e B detenuti dal Fondo hanno entrambi generato solidi rendimenti totali nel periodo in rassegna, con una performance relativa particolarmente positiva grazie all'oculata selezione dei titoli con rating B- e B. Su base settoriale, i contributi alla performance assoluta sono stati guidati da sanità, edilizia residenziale/immobiliare e tecnologia. Per contro, l'esposizione a determinate obbligazioni dei settori retail e cartario ha penalizzato i rendimenti relativi. Nel periodo in rassegna, la performance del Fondo ha beneficiato di una combinazione di una solida selezione creditizia e di un approccio di esclusione delle strutture di capitale problematiche. Nel settore sanitario, abbiamo beneficiato dell'acquisto di un'obbligazione denominata in EUR con un prezzo basso in dollari che abbiamo (correttamente) ritenuto rifinanziabile sulla base di attivi non gravati e della capacità di indebitamento su base garantita. Nel settore energetico, abbiamo deciso di evitare una società che affrontava problemi di liquidità e leva finanziaria, con conseguente perdita di valore delle sue obbligazioni. In termini di duration, la rigorosa selezione creditizia nel segmento core con duration 1-5 anni ha favorito la performance.

Muzinich Europeyield Fund

In questo contesto, il Fondo ha generato risultati positivi e ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA B/BB US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained (JC4N). I titoli BB e B detenuti dal Fondo hanno entrambi generato solidi rendimenti totali nel periodo in rassegna, con una performance relativa particolarmente positiva grazie all'oculata selezione dei titoli con rating B- e B. Su base settoriale, i contributi alla performance assoluta sono stati guidati da sanità, edilizia residenziale/immobiliare e tecnologia. Per contro, l'esposizione a determinate obbligazioni dei settori retail e cartario ha penalizzato i rendimenti relativi. Nel periodo in rassegna, la performance del Fondo ha beneficiato di una combinazione di una solida selezione creditizia e di un approccio di esclusione delle strutture di capitale problematiche. Nel settore sanitario, abbiamo beneficiato dell'acquisto di un'obbligazione denominata in EUR con un prezzo basso in dollari che abbiamo (correttamente) ritenuto rifinanziabile sulla base di attivi non gravati e della capacità di indebitamento su base garantita. Nel settore energetico, abbiamo deciso di evitare una società che affrontava problemi di liquidità e leva finanziaria, con conseguente perdita di valore delle sue obbligazioni. In termini di duration, la rigorosa selezione creditizia nel segmento core con duration 1-5 anni ha favorito la performance.

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund

Il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA Global High Yield Constrained Index (HW0C). Tutte le regioni hanno generato rendimenti totali positivi, con una performance particolarmente brillante in Europa occidentale e nei mercati emergenti. In questi ultimi, la solida selezione creditizia in America Latina e il sovrappeso in Europa orientale e Asia hanno contribuito in modo significativo a sostenere i rendimenti. A livello settoriale, la solida selezione creditizia e il sovrappeso nei settori della TV via cavo/satellite, banche, edilizia residenziale/immobiliare hanno favorito la performance, mentre l'esposizione a obbligazioni selezionate del settore automobilistico e dei pezzi di ricambio ha pesato sulla performance rispetto all'indice di riferimento. Dal punto di vista del rating, la rigorosa selezione del credito e il sovrappeso delle obbligazioni con rating B hanno fornito il miglior contributo alla performance. A livello di duration, l'accurata selezione dei titoli con scadenza compresa tra 3 e 5 anni ha favorito i rendimenti, mentre il sottopeso relativo dei titoli con scadenza compresa tra 1 e 3 anni li ha penalizzati. La duration complessiva del Fondo ha chiuso il periodo di riferimento in linea con l'indice di riferimento.

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Il Fondo ha generato un rendimento positivo e ha ampiamente sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA Merrill Lynch German Federal Government (1 to 3 years) (G1D0). Quasi tutti i settori hanno contribuito positivamente ai rendimenti totali, guidati dalle allocazioni primarie del Fondo nei settori bancario, dei servizi finanziari diversificati, automobilistico/pezzi di ricambio, nonché nell'edilizia residenziale e immobiliare. Ulteriori contributi significativi sono stati forniti dalle posizioni nel settore tecnologico, mentre solo una modesta allocazione in obbligazioni diversificate del settore dei media ha penalizzato i rendimenti. Sia le partecipazioni investment grade che quelle high yield hanno registrato performance positive: le prime hanno beneficiato dei tassi più bassi e le seconde di un solido carry. Dal punto di vista valutario, le obbligazioni in USD, EUR e GBP hanno tutte fornito contributi positivi, registrando performance particolarmente solide nel caso delle obbligazioni in EUR, che hanno beneficiato della sovraperformance degli spread durante il periodo. Tutti i segmenti di duration hanno contribuito positivamente ai rendimenti totali nel periodo in rassegna.

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Il Fondo ha generato un rendimento positivo e ha ampiamente sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA Merrill Lynch German Federal Government (1 to 3 years) (G1D0). Quasi tutti i settori hanno contribuito positivamente ai rendimenti totali, guidati dalle allocazioni primarie del Fondo nei settori bancario, dei servizi finanziari diversificati, automobilistico e pezzi di ricambio, nonché nell'edilizia residenziale e immobiliare. Ulteriori contributi significativi sono stati forniti dalle posizioni nel settore tecnologico, mentre solo una modesta allocazione in obbligazioni diversificate del settore dei media ha penalizzato i rendimenti. Sia le partecipazioni investment grade che quelle high yield hanno registrato performance positive: le prime hanno beneficiato dei tassi più bassi e le seconde di un solido carry. Dal punto di vista valutario, le obbligazioni in USD, EUR e GBP hanno tutte fornito contributi positivi, registrando performance particolarmente solide nel caso delle obbligazioni in EUR, che hanno beneficiato della sovraperformance degli spread durante il periodo. Tutti i segmenti di duration hanno contribuito positivamente ai rendimenti totali nel periodo in rassegna.

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund

Il Fondo ha generato una performance positiva, superando il suo mercato di riferimento, rappresentato dall'indice Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index hedged EUR (LGCPTREH). Le posizioni in USD ed EUR hanno contribuito positivamente alla performance del Fondo, beneficiando della contrazione degli spread su entrambi i mercati, sulla scia dei progressi in corso nei negoziati sui dazi e della forte domanda di nuovi titoli. Dopo il picco di volatilità dei mercati registrato ad aprile, abbiamo ridotto la liquidità del Fondo (da quasi il 2,5% all'1% alla fine del periodo in rassegna). Ci siamo concentrati sui mercati primari e sugli investimenti in EUR, dove continua a esserci un interessante premio di rendimento rispetto all'USD sia nel segmento investment grade che in quello high yield. A livello settoriale, i maggiori contributi alla performance assoluta sono provenuti dalle nostre allocazioni core nei settori bancario, dei servizi finanziari diversificati, tecnologico e automobilistico e dei pezzi di ricambio. A livello settoriale relativo, la forte selezione creditizia delle obbligazioni tecnologiche e l'accurata selezione creditizia sottopeso delle obbligazioni dei

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhanced Yield Fund (cont.)

servizi di pubblica utilità hanno sostenuto i rendimenti, mentre le modeste allocazioni nei settori chimico e dei media diversificati hanno frenato la performance. Alla chiusura del periodo in rassegna, abbiamo leggermente aumentato la nostra esposizione ai titoli high yield. Riteniamo che i dazi saranno gestibili per la maggior parte degli emittenti e prevediamo che nei prossimi mesi l'Unione Europea raggiungerà una qualche forma di accordo commerciale con gli Stati Uniti. Ciononostante, data l'incertezza a livello macroeconomico, rimane opportuno privilegiare titoli di qualità superiore. Pertanto, la nostra allocazione nel segmento high yield continua a essere orientata verso il credito con rating BB. Dal punto di vista della duration, tutti i segmenti hanno contribuito al rendimento totale, primi fra tutti quelli con duration compresa tra 3 e 5 anni. Alla fine del periodo in rassegna, abbiamo ridotto l'esposizione ai titoli di credito sia a lungo che a breve termine per conciliare la ricerca di rendimento con la prudenza in materia di tassi, una strategia che sembra aver dato buoni frutti.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Il Fondo ha registrato guadagni nel periodo, ma ha sottoperformato il mercato statunitense dei titoli high yield nel suo complesso, rappresentato dall'indice ICE BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield (JOA0). Generalmente, i rendimenti del Fondo sono stati significativamente meno volatili rispetto a quelli del mercato. In tutto il semestre, solo un mese si è chiuso in territorio leggermente negativo per il rendimento lordo. Come è tipico, il Fondo ha sovraperformato nei mesi di mercato piatto e negativo, mentre ha sottoperformato nei periodi di forte rialzo. I guadagni del Fondo sono stati determinati soprattutto dall'andamento positivo delle posizioni lunghe strategiche ("Core Long") del Fondo e dai meccanismi di copertura a livello di portafoglio, in particolare nel mese di marzo e aprile 2025, quando la volatilità dei mercati ha subito un'impennata. Le posizioni di arbitraggio sono rimaste sostanzialmente invariate nel periodo, mentre le posizioni short sul credito hanno leggermente frenato i rendimenti. Dal punto di vista settoriale, quasi tutti i settori in cui tenevamo posizioni lunghe hanno registrato guadagni; il settore sanitario, il più importante del portafoglio, ha contribuito maggiormente, seguito dal proseguimento del rally del settore bancario iniziato nel periodo precedente. Anche alcuni settori delle telecomunicazioni e della tecnologia hanno fornito contributi superiori alla media. I servizi legati ai giacimenti petroliferi hanno registrato il calo maggiore. Dal punto di vista del rating, l'universo dei titoli "crossover" (da BBB- a BB-) si è rivelato redditizio.

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund

Il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA Global High Yield Constrained Index (Q690). Il periodo in rassegna ha registrato ancora una volta ottime performance per il Fondo, sia in termini relativi che assoluti. Tutte le regioni hanno generato rendimenti totali positivi nel periodo in rassegna. L'Asia è stata la regione più efficiente in termini di investimenti; inizialmente ha beneficiato dell'allentamento delle politiche del governo cinese, mentre nella seconda parte del semestre ha tratto vantaggio dai negoziati commerciali favorevoli e dalle politiche accomodanti delle banche centrali, che hanno continuato ad allentare le condizioni monetarie. Alla chiusura del periodo in rassegna, le nostre allocazioni a Hong Kong hanno sovraperformato, trainate principalmente dalle posizioni nel settore assicurativo. In Europa orientale, Medio Oriente e Africa, le posizioni carry in Turchia hanno generato rendimenti con un elevato indice di Sharpe, mentre il sottopeso nei titoli quasi sovrani in Medio Oriente si è rivelato efficace nel contesto dell'aumento dei tassi di interesse statunitensi. In America Latina, l'accurata selezione dei titoli messicani ha dato i suoi frutti grazie all'attenuarsi dei timori sui dazi. A livello settoriale, quasi ogni settore ha contribuito positivamente ai rendimenti totali, in primis il settore bancario. Su base settoriale relativa, la forte selezione creditizia nei settori alimentare/bevande e metallurgico/minerario ha favorito i rendimenti, con contributi notevoli nel secondo settore grazie alle posizioni in miniere aurifere. Sia per l'indice che per il Fondo, il segmento con rating BB ha contribuito maggiormente al rendimento totale, grazie alla solida selezione creditizia e alla posizione sovrappesata del Fondo in questo segmento.

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato i mercati del credito globali rappresentati dall'indice di riferimento ICE BofA Global Corporate and High Yield (GI00). A livello regionale, il nostro sovrappeso e la solida selezione

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

dei titoli di credito dell'Europa occidentale hanno guidato la performance sia relativa che assoluta, con contributi notevoli giunti dalla sovraesposizione del Fondo ai mercati emergenti. Anche la nostra decisione tattica di mantenere la componente high yield del portafoglio con un sovrappeso dei titoli BB rispetto ai B (ed evitare l'esposizione ai titoli con rating CCC) ha sostenuto la performance. Inoltre, il sovrappeso e la solida selezione creditizia del Fondo nei titoli con rating BBB- e BBB hanno contribuito in modo significativo ai rendimenti nel semestre in rassegna. Durante questo periodo, abbiamo valutato attentamente i nostri titoli investment grade dei mercati emergenti in termini di rischio tariffario, venduto alcune posizioni in prestiti sovraperformanti per acquistare attività ad alto rendimento e ridotto la nostra esposizione investment grade statunitense sulla base delle valutazioni restrittive e delle sfide tariffarie percepite. Su base settoriale assoluta, l'allocazione nel settore bancario ha contribuito in modo significativo ai rendimenti, così come le altre esposizioni settoriali più ampie, tra cui energia, servizi finanziari e tecnologia. Per contro, l'esposizione ad alcune obbligazioni del settore sanitario ha penalizzato la performance. Nel periodo di riferimento, abbiamo ridotto la duration del portafoglio e beneficiato di un sottopeso nell'esposizione alla duration superiore a 10 anni e di un sovrappeso, con solida selezione creditizia, nel segmento core 3-5 anni.

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

In questo contesto, il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato il suo indice di riferimento ICE BofA Asian Dollar Index (ADOL). In un contesto generalmente solido per il credito, tutte le regioni hanno generato rendimenti positivi. A livello settoriale, la solida selezione dei titoli nei settori tecnologia, energia e automobilistico/pezzi di ricambio ha sostenuto la performance, mentre l'esposizione a obbligazioni selezionate dei settori retail e dei servizi finanziari ha pesato sull'indice di riferimento. Dal punto di vista della duration, i rendimenti sono stati positivi su tutta la fascia 0-7 anni (che rappresenta poco più dell'80% del Fondo alla chiusura del periodo in rassegna), mentre le posizioni con duration superiore a 7 anni hanno sottoperformato. In termini di rating, il portafoglio ha beneficiato in modo significativo del sovrappeso e della solida selezione di titoli del segmento con rating BB, mentre l'esposizione a determinate obbligazioni con rating A- ha avuto un impatto negativo sui rendimenti. Alla chiusura del periodo, il Fondo ha beneficiato del miglioramento della propensione al rischio (a seguito della pausa nel contenzioso sui dazi USA-Cina) che ha determinato una sovraperformance dell'high yield rispetto all'investment grade, in un contesto di compressione generalizzata degli spread. Ciò ha permesso ad alcune posizioni che in precedenza avevano registrato risultati deludenti a sovraperformare, poiché i loro spread creditizi hanno recuperato terreno rispetto al mercato. Durante questa fase del periodo in rassegna, la Thailandia ha registrato una performance particolarmente brillante dopo che una società in portafoglio ha annunciato che stava riscattando le proprie obbligazioni a lungo termine sul mercato secondario. Altre regioni che hanno contribuito in modo significativo sono Macao (gaming), India (servizi di pubblica utilità e titoli finanziari non bancari) e Hong Kong (assicurazioni). Alla fine del periodo di riferimento, considerando il miglioramento del clima di mercato riguardo al rischio, abbiamo continuato ad aumentare l'esposizione del Fondo al segmento high yield, aggiungendo principalmente scadenze al 2027 e 2028. Contemporaneamente abbiamo rafforzato l'esposizione in termini di duration aggiungendo posizioni più sensibili all'andamento dei tassi statunitensi.

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, l'Asia ha fornito il contributo più efficiente sia ai rendimenti totali che a quelli relativi, beneficiando di negoziati commerciali sostanzialmente favorevoli e delle politiche accomodanti delle banche centrali, che hanno continuato ad allentare le condizioni monetarie. In America Latina, l'accurata selezione dei titoli messicani ha dato i suoi frutti grazie all'attenuarsi dei timori sui dazi verso la fine del periodo in rassegna. A livello settoriale, il settore bancario ha guidato i contributi positivi alla performance assoluta. Su base settoriale relativa, l'assenza di esposizione alle compagnie aeree e la solida selezione creditizia nei settori dei metalli/estrazione mineraria nonché automobilistico/pezzi di ricambio hanno sostenuto i rendimenti, mentre il sovrappeso relativo nei media e nell'intrattenimento e l'esposizione a obbligazioni tecnologiche selezionate hanno penalizzato i risultati. Sia per l'indice che per il Fondo, il segmento con rating BB ha fornito il miglior contributo ai rendimenti totali, grazie alla solida selezione dei crediti e alla posizione sovrappesata del Fondo in questo segmento. Nel periodo in rassegna, il Fondo ha beneficiato del suo profilo di duration leggermente più breve grazie al sottopeso del segmento con duration superiore a 10 anni.

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Il Fondo ha generato forti rendimenti positivi; tuttavia, dato il beta relativamente basso rispetto al mercato europeo ad alto rendimento, non ha colto tutti i guadagni espressi nell'indice ICE BofA BB/B European High Yield (HEC4). All'inizio del periodo di riferimento, abbiamo ridotto il beta a circa il 60-70% a causa degli spread meno remunerativi, consentendo al Fondo di compensare quasi il 35% del calo registrato nella fase di vendita di inizio aprile. L'ampliamento degli spread durante questo periodo ha offerto una breve opportunità per realizzare profitti sulle coperture e aggiungere posizioni lunghe a valutazioni migliori. Questo ci ha permesso di cogliere gran parte del rialzo registrato alla chiusura del periodo in rassegna. Al contempo, abbiamo scelto di cavalcare l'onda positiva attraverso il portafoglio Core Long, alla luce delle continue inversioni di rotta della politica statunitense e dei solidi fattori tecnici nel segmento high yield europeo. Abbiamo aggiunto obbligazioni che avevano sottoperformato rispetto al rally seguito al "Liberation Day", riducendo al contempo altre che avevano registrato di nuovo una compressione degli spread, e partecipato a diverse nuove emissioni che abbiamo ritenuto interessanti. In particolare, la nostra esposizione al settore bancario, dove abbiamo effettuato la maggior parte degli acquisti durante il ribasso di aprile, è stata la principale fonte di alfa alla chiusura del periodo. Nel corso del semestre, le nostre coperture hanno penalizzato il portafoglio Overlay a causa della rapidità e dell'intensità del rally. Per contro, il portafoglio di arbitraggio ha beneficiato di una performance positiva, grazie alle numerose opportunità per operazioni di pair trading derivanti dalla rapida ripresa del mercato dopo l'ondata di vendite. Alla fine del periodo in rassegna, quando gli spread sono tornati a livelli ridotti, abbiamo azzerato le coperture, riportando il beta intorno al 75%. Tuttavia, alla luce della solidità dei fattori tecnici, riteniamo che gli spread potrebbero continuare a restringersi nel corso dell'estate.

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Il Fondo ha generato solidi rendimenti positivi durante il periodo in rassegna. A livello settoriale, i principali contributi positivi sono arrivati dalle maggiori esposizioni del Fondo, guidate dal settore bancario, servizi finanziari diversificati, automobilistico/pezzi di ricambio e TV via cavo e satellitare, mentre nessun settore ha penalizzato i rendimenti assoluti. La propensione del Fondo per il segmento high yield ha continuato a favorire la performance. Sia le partecipazioni investment grade che quelle high yield hanno contribuito positivamente grazie a una selezione degli investimenti, dimostrando i vantaggi della strategia ben bilanciata e diversificata del Fondo.

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Il Fondo ha generato elevati rendimenti positivi per il semestre. A livello settoriale, la nostra selezione di crediti nel settore automobilistico/pezzi di ricambio ha fornito il contributo maggiore alla performance, seguita dai settori bancario, servizi finanziari diversificati e TV via cavo/satellite. Nessun settore ha penalizzato i rendimenti. In termini di duration, essendo una buona parte del Fondo investita nel segmento 0-3 anni (dato il mandato a scadenza fissa del Fondo), il portafoglio era ben posizionato per essere piuttosto protetto dalle variazioni dei tassi durante il periodo in rassegna. In base al rating, il gruppo con rating B ha contribuito in modo più significativo ai rendimenti assoluti. Rimaniamo convinti che le strategie high yield, in particolare quelle a più breve duration, siano ben posizionate per questo contesto, in quanto l'ampia liquidità abbinata alle basse insolvenze e la qualità del credito storicamente solida fanno ben sperare, nonostante il rischio di una persistente volatilità nel breve termine.

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Global Short Duration Investment Grade Fund ha conseguito rendimenti positivi e un'ampia sovraperformance rispetto all'indice di riferimento ICE BofA German Federal Government (1 to 3 years) (G1D0). Sebbene tutti i settori abbiano registrato rendimenti positivi in termini assoluti, alcune delle maggiori esposizioni settoriali del portafoglio, tra cui banche, automobilistico/pezzi di ricambio, servizi finanziari diversificati e tecnologia, hanno registrato performance particolarmente elevate. Le posizioni sui titoli europei e statunitensi hanno contribuito positivamente alla performance del Fondo, beneficiando della contrazione degli spread su entrambi i mercati sulla scia dei progressi in corso nei negoziati sui dazi e della forte domanda di nuovi titoli.

Dal punto di vista della duration, tutti i segmenti hanno contribuito alla performance positiva, con contributi significativi forniti dal segmento di duration core del Fondo compreso tra 0 e 3 anni. Il Fondo ha inoltre beneficiato della sua allocazione fuori benchmark nel segmento di duration 3-5 anni.

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

Dopo che la volatilità dei mercati si è attenuata in seguito al picco registrato ad aprile, abbiamo ridotto il saldo di liquidità del Fondo (da oltre il 2% a meno dello 0,5%). Durante questo periodo, ci siamo concentrati sui mercati primari e sull'euro (data l'attrattiva del premio di rendimento rispetto al dollaro USA nel segmento investment grade). Abbiamo aumentato l'allocazione in EUR del Fondo, principalmente investendo liquidità e riducendo l'esposizione in GBP. Questa decisione è stata sostenuta dal continuo premio di rendimento del credito europeo, dalla persistente instabilità politica negli Stati Uniti, da un percorso più chiaro verso un taglio dei tassi da parte della Banca centrale europea e da solidi fattori tecnici previsti per il credito europeo, dato che gli investitori cercano di diversificare dal credito in USD. Alla fine del periodo, abbiamo aumentato la duration del portafoglio incrementando l'allocazione al segmento 3-5 anni. A livello geografico, il Fondo mantiene una posizione prudente sui mercati emergenti, date le valutazioni degli spread rispetto agli Stati Uniti e all'Europa. La modesta allocazione del Fondo al segmento high yield è diminuita alla chiusura del periodo in rassegna dopo che abbiamo ceduto alcuni titoli con rating BB a breve scadenza che erano stati strategicamente aggiunti ad aprile.

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Nel periodo in rassegna, il Fondo ha registrato rendimenti positivi e ha sovraperformato il suo mercato di riferimento, rappresentato dal suo indice di riferimento specifico (70% di HW40 - ICE BofA BB-B Global High Yield Index e 30% di GBC4 - ICE BofA BBB Global Corporate Index). Tutte le sottoclassi di attivi hanno registrato rendimenti totali positivi, con eccellenti performance da parte delle società europee, che hanno contribuito alla sovraperformance relativa. La modesta allocazione del Fondo ai Treasury statunitensi ha favorito la performance nel periodo in rassegna. A livello settoriale, la solida selezione creditizia e il sovrappeso nel settore bancario e tecnologico hanno sostenuto la performance, così come la selezione dei titoli nel settore delle telecomunicazioni e il sovrappeso nel settore dell'edilizia residenziale/immobiliare. Per contro, il sottopeso relativo nei titoli obbligazionari dei settori sanitario e automobilistico/pezzi di ricambio ha penalizzato i rendimenti rispetto all'indice di riferimento. In base al rating, il segmento con rating BB e le obbligazioni con rating B hanno maggiormente contribuito alla performance assoluta. Sul fronte della duration, la solida selezione creditizia del Fondo nel segmento core con duration 3-5 anni ha fornito il migliore contributo ai rendimenti. Il Fondo ha inoltre beneficiato di un'allocazione sottopesata nel segmento con duration superiore a 10 anni, che ha contribuito a ridurre l'esposizione complessiva alle duration più lunghe di titoli statunitensi, chiudendo il periodo di riferimento con una duration del portafoglio di circa 3,8 anni.

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Il Fondo ha registrato un solido rendimento positivo per il periodo in rassegna. Il segmento di titoli con rating BBB del portafoglio ha generato i rendimenti più brillanti, registrando contributi rilevanti da parte delle allocazioni al credito high yield (con un focus prevalentemente sui rating BB), che ha beneficiato in modo significativo della contrazione degli spread alla chiusura del periodo in rassegna. Su base settoriale, tutti i settori hanno fornito contributi positivi, che sono stati guidati dalle partecipazioni del Fondo in titoli bancari, servizi finanziari diversificati, automobilistico/pezzi di ricambio e TV via satellite/cavo. Tutti i segmenti di duration hanno contribuito ai rendimenti totali del periodo, in particolare il segmento core di duration 1-3 anni. Alla chiusura del periodo in rassegna, il portafoglio è investito per circa il 59% in Europa occidentale e per il 30% negli Stati Uniti. Tutte le regioni hanno registrato solidi risultati positivi con contributi notevoli da parte delle allocazioni nell'Europa dell'est e Asia-Pacifico.

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Il Fondo ha conseguito rendimenti eccellenti ma ha sottoperformato il suo indice di riferimento, il Bloomberg Global Aggregate Corporate Index. Su base settoriale relativa, un sottopeso e la selezione del credito nel settore bancario e dell'energia elettrica ha sostenuto la performance, mentre un sovrappeso relativo nel settore alimentari/bevande ha frenato la performance rispetto all'indice di riferimento. In base al rating, il segmento con rating BBB ha fornito il contributo più brillante ai rendimenti assoluti. In un contesto caratterizzato da spread più ristretti, la propensione del Fondo verso i titoli BBB ha favorito la performance, così come la modesta allocazione a obbligazioni high yield (non incluse nell'indice di riferimento). Sebbene la duration del Fondo sia rimasta piuttosto stabile, la composizione è cambiata in seguito alla riduzione della nostra esposizione alle scadenze lunghe e brevi e all'aumento dell'esposizione alle scadenze intermedie (3-7 anni), al fine di bilanciare la ricerca di rendimento, pur mantenendo un atteggiamento prudente sui tassi. Dal punto di vista geografico, il portafoglio mantiene una posizione cauta nei mercati emergenti, date le valutazioni degli

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

spread rispetto agli Stati Uniti e all'Europa. Verso la fine del periodo in rassegna, con l'attenuarsi della volatilità dei mercati dopo il picco di aprile, abbiamo ridotto la liquidità del Fondo da quasi il 3% a pressoché lo 0%. La performance del Fondo ha beneficiato di un sovrappeso delle posizioni in EUR e di un modesto sottopeso delle posizioni in USD. Durante questo periodo abbiamo aumentato la nostra esposizione in EUR, principalmente attraverso l'investimento di liquidità e la riduzione dell'esposizione in GBP.

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Il Fondo ha generato un buon rendimento nel periodo in rassegna e ha beneficiato di un portafoglio ben diversificato composto principalmente da titoli di società investment grade con una modesta esposizione ai titoli high yield di «migliore qualità». I rendimenti positivi sono stati generati in misura più significativa dalle nostre allocazioni in obbligazioni con rating BBB- e B+. Tutte le fasce di duration hanno contribuito ai rendimenti totali del periodo, guidate dai contributi positivi di tutta la fascia core di duration da 1 a 5 anni. A livello settoriale, i contributi ai rendimenti assoluti sono giunti da banche, automobilistico/pezzi di ricambio, servizi finanziari diversificati e TV via cavo/satellite. Alla chiusura del semestre, il portafoglio era investito per circa il 45% in Europa occidentale e per il 44% negli Stati Uniti. Tutte le regioni hanno registrato risultati positivi con contributi notevoli da parte delle allocazioni nell'Europa dell'est e Asia-Pacifico.

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Il Fondo ha registrato un solido rendimento positivo per il periodo in rassegna. Il segmento del portafoglio con rating BBB ha generato i migliori rendimenti positivi, con contributi notevoli giunti da allocazioni a credito high yield di «migliore qualità» (prevalentemente sul rating BB). A livello settoriale, i contributi positivi sono stati generalizzati, trainati dalle partecipazioni del Fondo nei settori bancario, automobilistico/pezzi di ricambio, servizi finanziari diversificati ed edilizia residenziale e immobiliare. Tutti i segmenti di duration hanno contribuito ai rendimenti assoluti del periodo, in particolare il segmento core di duration 1-3 anni. A causa del profilo a scadenza fissa del Fondo, il portafoglio tende a privilegiare titoli a più breve duration che hanno beneficiato di una minore sensibilità ai periodi di stress indotto dai tassi di mercato. Alla chiusura del periodo in rassegna, il portafoglio è investito per circa il 50% in Europa occidentale e per il 26% negli Stati Uniti. Tutte le regioni hanno registrato risultati positivi e soddisfacenti, con un contributo significativo dalla nostra modesta allocazione nella periferia europea.

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund

Lanciato il 17 gennaio 2025, questo Fondo ha generato un ottimo rendimento nel periodo in rassegna dopo essere stato investito rapidamente in un portafoglio ben diversificato composto principalmente da titoli di società investment grade con una modesta esposizione al segmento high yield di «migliore qualità». Il segmento del portafoglio con rating BBB ha generato i migliori rendimenti positivi, con ulteriori contributi giunti da allocazioni a titoli B+. A causa del profilo a scadenza fissa del Fondo, il portafoglio tende a privilegiare titoli a più breve duration che hanno beneficiato di una minore sensibilità ai periodi di stress indotto dai tassi di mercato. Su base settoriale, i contributi alla performance assoluta sono stati guidati da edilizia residenziale/immobiliare, banche, energia e telecomunicazioni. Alla chiusura del periodo in rassegna, il portafoglio era investito per circa il 51% in Europa occidentale e il 40% negli Stati Uniti e in Canada. Tutte le regioni hanno registrato risultati positivi con contributi notevoli da parte delle nostre modeste allocazioni nella periferia europea, in Australia e in Giappone.

Prospettive

Nel prossimo futuro, riteniamo che negli Stati Uniti vi sia spazio per un ulteriore irripidimento della curva e che i rendimenti più elevati potrebbero esercitare ulteriori pressioni sulla crescita globale. Gli utili delle società societarie statunitensi potrebbero rallentare per effetto dei tassi «più elevati per più tempo», dei venti contrari legati ai dazi, dell'incertezza geopolitica e dell'attività sottotono nell'ambito delle fusioni e acquisizioni. Ciononostante, prevediamo che i mercati del credito rimarranno in buona salute. L'Europa continua a offrire valori soddisfacenti in termini di duration e rischio di credito. Negli Stati Uniti i fondamentali rimangono stabili e manteniamo una preferenza per i settori più difensivi. A nostro avviso, le valutazioni rimangono eque e i fattori tecnici del mercato sono solidi.

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Accordi di soft commission

Nel corso del semestre e dell'esercizio precedente 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
16 luglio 2025

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Americayield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %)					
Aerospaziale/Difesa - 3,08 % (30/11/2024: 2,55 %)					
850 000	Axon Enterprise, Inc.	6,250	15/03/2033	864 437	0,16
1 250 000	Bombardier, Inc.	7,250	07/01/2031	1 290 469	0,24
1 250 000	Bombardier, Inc.	7,000	06/01/2032	1 279 920	0,24
2 500 000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	2 665 053	0,49
2 500 000	TransDigm, Inc.	5,500	15/11/2027	2 498 570	0,46
1 250 000	TransDigm, Inc.	6,375	03/01/2029	1 271 905	0,24
2 500 000	TransDigm, Inc.	7,125	12/01/2031	2 588 700	0,48
2 500 000	TransDigm, Inc.	6,000	15/01/2033	2 474 458	0,46
1 700 000	TransDigm, Inc.	6,375	31/05/2033	1 681 970	0,31
Compagnie aeree - 1,79 % (30/11/2024: 1,10 %)					
1 425 000	American Airlines, Inc.	8,500	15/05/2029	1 477 249	0,27
2 050 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	2 068 460	0,38
3 750 000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	05/01/2027	3 673 859	0,68
1 250 000	VistaJet Malta Finance PLC	9,500	06/01/2028	1 232 739	0,23
1 350 000	VistaJet Malta Finance PLC	6,375	02/01/2030	1 213 965	0,23
Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,08 % (30/11/2024: 2,25 %)					
1 250 000	Adient Global Holdings Ltd.	7,500	15/02/2033	1 241 762	0,23
1 600 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	1 602 205	0,30
1 725 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	30/04/2031	1 618 687	0,30
1 250 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	15/07/2031	1 166 754	0,21
1 250 000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	1 243 774	0,23
2 500 000	Tenneco, Inc.	8,000	17/11/2028	2 464 135	0,46
2 075 000	ZF North America Capital, Inc.	6,875	23/04/2032	1 902 475	0,35
Emittenti - 2,41 % (30/11/2024: 1,77 %)					
2 500 000	Belo Corp.	7,750	06/01/2027	2 584 035	0,48
500 000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	532 207	0,10
1 250 000	Gray Media, Inc.	5,375	15/11/2031	893 391	0,17
700 000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	697 487	0,13
2 175 000	Sinclair Television Group, Inc.	8,125	15/02/2033	2 177 980	0,40
2 500 000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	2 373 876	0,44
2 500 000	Univision Communications, Inc.	6,625	06/01/2027	2 502 615	0,46
1 250 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1 251 920	0,23
Materiali da costruzione - 1,39 % (30/11/2024: 2,07 %)					
2 500 000	Builders FirstSource, Inc.	6,375	03/01/2034	2 493 016	0,46
2 500 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	2 455 331	0,46
2 500 000	Standard Building Solutions, Inc.	6,500	15/08/2032	2 540 507	0,47

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
Televisione via cavo/satellite - 4,13 % (30/11/2024: 3,96 %)					
2 500 000	CCO Holdings LLC	5,375	06/01/2029	2 465 926	0,46
2 500 000	CCO Holdings LLC	4,750	03/01/2030	2 387 402	0,44
6 250 000	CCO Holdings LLC	4,250	02/01/2031	5 724 374	1,06
4 000 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	3 938 526	0,73
3 750 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	3 871 290	0,72
3 750 000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	3 880 984	0,72
Beni strumentali - 2,44 % (30/11/2024: 2,27 %)					
675 000	Amsted Industries, Inc.	6,375	15/03/2033	685 587	0,13
2 500 000	Calderys Financing LLC	11,250	06/01/2028	2 663 935	0,49
1 250 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	1 304 861	0,24
1 275 000	Husky Injection Molding Systems Ltd.	9,000	15/02/2029	1 305 598	0,24
775 000	JB Poindexter & Co., Inc.	8,750	15/12/2031	769 326	0,14
2 500 000	Patrick Industries, Inc.	6,375	11/01/2032	2 469 692	0,46
4 050 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	3 986 066	0,74
Prodotti chimici - 1,34 % (30/11/2024: 2,25 %)					
1 275 000	Mativ Holdings, Inc.	8,000	10/01/2029	1 088 800	0,20
1 250 000	NOVA Chemicals Corp.	4,250	15/05/2029	1 196 077	0,22
1 350 000	Olin Corp.	6,625	04/01/2033	1 293 676	0,24
2 800 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	3 344 661	0,62
325 000	WR Grace Holdings LLC	4,875	15/06/2027	320 843	0,06
Beni di consumo - 1,10 % (30/11/2024: 1,76 %)					
2 500 000	Coty, Inc.	6,625	15/07/2030	2 554 030	0,47
1 500 000	Energizer Holdings, Inc.	4,375	31/03/2029	1 410 462	0,26
2 150 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/05/2032	1 988 503	0,37
Imballaggi - 2,39 % (30/11/2024: 2,72 %)					
5 000 000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	4 597 096	0,85
375 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2027	379 014	0,07
1 350 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	6,625	13/05/2027	1 351 598	0,25
2 575 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,250	15/05/2031	2 582 537	0,48
1 325 000	Toucan FinCo Ltd.	9,500	15/05/2030	1 318 523	0,25
2 500 000	Verde Purchaser LLC	10,500	30/11/2030	2 662 820	0,49
Servizi finanziari diversificati - 8,75 % (30/11/2024: 9,59 %)					
5 000 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	11/01/2029	4 952 671	0,92
2 500 000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	2 509 835	0,47
2 500 000	Block, Inc.	6,500	15/05/2032	2 559 427	0,47
1 250 000	Bread Financial Holdings, Inc.	9,750	15/03/2029	1 333 604	0,25

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 8,75 % (30/11/2024: 9,59 %) (cont.)					
3 750 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	3 734 448	0,69
2 500 000	Burford Capital Global Finance LLC	9,250	07/01/2031	2 665 620	0,49
2 500 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	2 472 190	0,46
875 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	882 373	0,16
1 050 000	Freedom Mortgage Corp.	6,625	15/01/2027	1 048 202	0,19
750 000	Freedom Mortgage Holdings LLC	8,375	04/01/2032	741 297	0,14
2 225 000	Icahn Enterprises LP	9,000	15/06/2030	2 018 884	0,37
2 500 000	Jefferies Finance LLC	5,000	15/08/2028	2 370 404	0,44
1 250 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	6,500	26/03/2031	1 299 994	0,24
5 000 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,000	02/01/2026	4 985 540	0,92
1 250 000	OneMain Finance Corp.	7,875	15/03/2030	1 306 595	0,24
2 100 000	PennyMac Financial Services, Inc.	4,250	15/02/2029	1 994 139	0,37
500 000	PennyMac Financial Services, Inc.	7,875	15/12/2029	526 907	0,10
2 100 000	PRA Group, Inc.	8,375	02/01/2028	2 119 687	0,39
1 325 000	Provident Funding Associates LP	9,750	15/09/2029	1 378 184	0,26
2 650 000	Shift4 Payments LLC	6,750	15/08/2032	2 705 408	0,50
1 250 000	Star Leasing Co. LLC	7,625	15/02/2030	1 177 334	0,22
2 500 000	United Wholesale Mortgage LLC	5,750	15/06/2027	2 465 500	0,46
Media diversificati - 1,02 % (30/11/2024: 0,95 %)					
3 750 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,125	15/08/2027	3 670 926	0,68
1 325 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	04/01/2030	1 343 410	0,25
500 000	Snap, Inc.	6,875	03/01/2033	506 935	0,09
Energia - 8,78 % (30/11/2024: 11,44 %)					
2 500 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	6,625	15/10/2032	2 515 663	0,47
2 500 000	Buckeye Partners LP	6,750	02/01/2030	2 578 425	0,48
1 350 000	Civitas Resources, Inc.	8,625	11/01/2030	1 332 713	0,25
2 500 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	2 584 455	0,48
2 500 000	Delek Logistics Partners LP	8,625	15/03/2029	2 591 430	0,48
2 500 000	Gulfport Energy Operating Corp.	6,750	09/01/2029	2 537 262	0,47
5 000 000	Harvest Midstream I LP	7,500	09/01/2028	5 080 815	0,94
2 025 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	02/01/2031	1 865 407	0,35
725 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	03/01/2028	728 545	0,13
450 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,750	15/03/2033	464 019	0,09
3 750 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,875	15/04/2040	3 591 862	0,67
825 000	SM Energy Co.	6,750	08/01/2029	808 748	0,15
5 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	4 796 860	0,89
1 250 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	1 162 358	0,21
1 250 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	6,250	15/01/2030	1 267 946	0,23
1 250 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4,125	15/08/2031	1 131 590	0,21

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
Energia - 8,78 % (30/11/2024: 11,44 %) (cont.)					
2 500 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	06/01/2028	2 560 305	0,47
2 500 000	Venture Global LNG, Inc.	9,500	02/01/2029	2 674 125	0,49
3 750 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	06/01/2031	3 809 149	0,71
3 750 000	Vital Energy, Inc.	9,750	15/10/2030	3 299 960	0,61
Ambiente - 0,24 % (30/11/2024: n/a)					
1 250 000	Waste Pro USA, Inc.	7,000	02/01/2033	1 283 544	0,24
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,73 % (30/11/2024: 0,84 %)					
2 500 000	Albertsons Cos., Inc.	3,500	15/03/2029	2 351 263	0,43
1 525 000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	8,125	15/08/2029	1 597 193	0,30
Alimentari, bevande e tabacco - 2,24 % (30/11/2024: 1,70 %)					
2 500 000	HLF Financing SARL LLC	12,250	15/04/2029	2 716 908	0,50
2 025 000	KeHE Distributors LLC	9,000	15/02/2029	2 113 713	0,39
1 250 000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	1 261 538	0,23
2 500 000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	2 368 623	0,44
1 250 000	Post Holdings, Inc.	6,250	15/10/2034	1 237 743	0,23
1 250 000	U.S. Foods, Inc.	5,750	15/04/2033	1 231 045	0,23
1 250 000	Viking Baked Goods Acquisition Corp.	8,625	11/01/2031	1 182 058	0,22
Giochi - 2,87 % (30/11/2024: 4,12 %)					
1 250 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	1 169 650	0,22
2 700 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,500	15/02/2032	2 723 366	0,50
2 700 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	2 621 824	0,49
2 500 000	Light & Wonder International, Inc.	7,500	09/01/2031	2 584 272	0,48
2 500 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	08/01/2030	2 473 053	0,46
2 700 000	Rivers Enterprise Borrower LLC	6,625	02/01/2033	2 664 839	0,49
1 250 000	Station Casinos LLC	6,625	15/03/2032	1 252 543	0,23
Assistenza sanitaria - 6,90 % (30/11/2024: 8,64 %)					
3 750 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	3 713 898	0,69
2 500 000	Community Health Systems, Inc.	5,625	15/03/2027	2 463 761	0,46
1 250 000	Community Health Systems, Inc.	5,250	15/05/2030	1 127 711	0,21
1 500 000	DaVita, Inc.	3,750	15/02/2031	1 329 075	0,25
1 300 000	DaVita, Inc.	6,875	09/01/2032	1 320 916	0,24
2 500 000	Embecka Corp.	5,000	15/02/2030	2 225 903	0,41
1 250 000	Endo Finance Holdings, Inc.	8,500	15/04/2031	1 295 201	0,24
2 650 000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	2 803 390	0,52
1 500 000	LifePoint Health, Inc.	8,375	15/02/2032	1 580 013	0,29
2 500 000	Medline Borrower LP	3,875	04/01/2029	2 356 760	0,44

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 6,90 % (30/11/2024: 8,64 %) (cont.)					
1 375 000	Medline Borrower LP	5,250	10/01/2029	1 344 713	0,25
1 050 000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	986 693	0,18
3 975 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	3 970 899	0,74
1 475 000	Prestige Brands, Inc.	3,750	04/01/2031	1 339 458	0,25
2 675 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	09/01/2029	2 719 222	0,50
1 600 000	Raven Acquisition Holdings LLC	6,875	15/11/2031	1 596 739	0,30
2 500 000	Tenet Healthcare Corp.	4,250	06/01/2029	2 402 046	0,44
2 600 000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	2 644 585	0,49
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,41 % (30/11/2024: 8,99 %)					
1 525 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	1 427 010	0,27
1 375 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	3,750	15/01/2027	1 328 531	0,25
750 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	12/01/2029	790 177	0,15
1 250 000	Brundage-Bone Concrete Pumping Holdings, Inc.	7,500	02/01/2032	1 248 686	0,23
2 500 000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	5,625	06/01/2029	2 441 785	0,45
1 500 000	GLP Capital LP	4,000	15/01/2030	1 417 389	0,26
2 500 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	2 440 976	0,45
2 500 000	Iron Mountain, Inc.	4,500	15/02/2031	2 341 611	0,43
1 250 000	Iron Mountain, Inc.	6,250	15/01/2033	1 262 731	0,23
5 000 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	03/01/2031	4 339 877	0,81
2 500 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,750	15/06/2029	2 423 429	0,45
1 250 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	7,000	15/07/2031	1 296 881	0,24
3 625 000	MasTec, Inc.	6,625	15/08/2029	3 677 073	0,68
2 700 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	10/01/2028	2 662 497	0,49
2 500 000	RHP Hotel Properties LP	6,500	04/01/2032	2 536 117	0,47
3 600 000	Service Properties Trust	5,250	15/02/2026	3 570 020	0,66
3 750 000	Service Properties Trust	4,950	15/02/2027	3 619 162	0,67
1 375 000	Service Properties Trust	4,950	10/01/2029	1 148 661	0,21
1 700 000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	1 370 691	0,26
800 000	Service Properties Trust	8,875	15/06/2032	797 143	0,15
2 500 000	Star Holding LLC	8,750	08/01/2031	2 259 435	0,42
1 250 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	1 221 261	0,23
1 250 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1 228 544	0,23
1 250 000	Starwood Property Trust, Inc.	7,250	04/01/2029	1 300 910	0,24
4 784 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	5 078 197	0,94
2 925 000	XHR LP	6,625	15/05/2030	2 934 243	0,54
Alberghi - 0,49 % (30/11/2024: 0,80 %)					
2 950 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	4,875	07/01/2031	2 647 167	0,49

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
Assicurazioni - 2,64 % (30/11/2024: 2,43 %)					
3 750 000	Acrisure LLC	4,250	15/02/2029	3 596 794	0,66
425 000	Acrisure LLC	7,500	06/11/2030	438 833	0,08
5 000 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	5 117 270	0,95
3 750 000	Baldwin Insurance Group Holdings LLC	7,125	15/05/2031	3 867 698	0,72
1 250 000	Ryan Specialty LLC	5,875	08/01/2032	1 243 149	0,23
Tempo libero - 1,59 % (30/11/2024: 1,97 %)					
2 700 000	Carnival Corp.	6,125	15/02/2033	2 708 956	0,50
1 825 000	NCL Corp. Ltd.	6,750	02/01/2032	1 828 348	0,34
500 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,625	30/09/2031	494 224	0,09
1 250 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,000	02/01/2033	1 254 623	0,23
700 000	Sabre GBLB, Inc.	11,125	15/07/2030	718 760	0,14
1 525 000	Six Flags Entertainment Corp.	7,250	15/05/2031	1 559 262	0,29
Metalli ed estrazione mineraria - 3,01 % (30/11/2024: 2,63 %)					
1 175 000	Alcoa Nederland Holding BV	7,125	15/03/2031	1 220 495	0,23
2 675 000	Capstone Copper Corp.	6,750	31/03/2033	2 676 721	0,50
2 750 000	Constellium SE	6,375	15/08/2032	2 740 458	0,51
2 700 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	2 659 416	0,49
1 875 000	First Quantum Minerals Ltd.	6,875	15/10/2027	1 863 359	0,34
800 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,625	03/01/2028	777 562	0,14
2 300 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	10/01/2028	2 346 950	0,43
1 300 000	Mineral Resources Ltd.	8,500	05/01/2030	1 288 832	0,24
690 514	Perenti Finance Pty. Ltd.	6,500	10/07/2025	690 514	0,13
Stampa ed editoria - 1,00 % (30/11/2024: 0,67 %)					
3 750 000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	3 499 837	0,65
1 850 000	McGraw-Hill Education, Inc.	7,375	09/01/2031	1 904 240	0,35
Ristoranti - 0,70 % (30/11/2024: 2,13 %)					
1 250 000	1011778 BC ULC	3,875	15/01/2028	1 211 091	0,22
1 250 000	1011778 BC ULC	4,375	15/01/2028	1 219 004	0,23
1 350 000	Yum! Brands, Inc.	5,375	04/01/2032	1 333 362	0,25
Servizi - 4,60 % (30/11/2024: 4,11 %)					
1 725 000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	1 652 552	0,31
3 750 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	3 888 724	0,72
2 500 000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	2 566 902	0,47
4 294 000	Garda World Security Corp.	4,625	15/02/2027	4 241 708	0,78
975 000	Herc Holdings Escrow, Inc.	7,250	15/06/2033	1 004 428	0,19
300 000	Herc Holdings, Inc.	6,625	15/06/2029	304 093	0,06

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
Servizi - 4,60 % (30/11/2024: 4,11 %) (cont.)					
1 425 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	1 350 936	0,25
1 250 000	RB Global Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	1 276 885	0,24
1 250 000	RB Global Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	1 310 066	0,24
1 775 000	TriNet Group, Inc.	3,500	03/01/2029	1 642 324	0,30
2 500 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	2 578 980	0,48
1 250 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	1 277 440	0,24
1 250 000	WESCO Distribution, Inc.	6,625	15/03/2032	1 283 387	0,24
425 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2033	433 194	0,08
Acciaio - 0,42 % (30/11/2024: n/a)					
1 275 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	5,875	06/01/2027	1 256 086	0,23
1 100 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,875	11/01/2029	1 023 749	0,19
Grande distribuzione - 3,42 % (30/11/2024: 4,57 %)					
1 250 000	Champ Acquisition Corp.	8,375	12/01/2031	1 315 603	0,24
2 500 000	Evergreen Acqco 1 LP	9,750	26/04/2028	2 619 043	0,48
3 750 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	3 430 537	0,64
2 375 000	PetSmart, Inc.	7,750	15/02/2029	2 314 443	0,43
3 000 000	Rakuten Group, Inc.	9,750	15/04/2029	3 216 040	0,60
1 650 000	Upbound Group, Inc.	6,375	15/02/2029	1 580 822	0,29
2 575 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	2 632 119	0,49
1 350 000	William Carter Co.	5,625	15/03/2027	1 341 695	0,25
Tecnologia - 4,48 % (30/11/2024: 4,75 %)					
2 925 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	2 924 006	0,54
5 000 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	5 261 670	0,98
1 225 000	CoreWeave, Inc.	9,250	06/01/2030	1 224 519	0,23
2 075 000	Dye & Durham Ltd.	8,625	15/04/2029	2 154 087	0,40
2 500 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	06/01/2031	2 586 900	0,48
500 000	Gen Digital, Inc.	6,750	30/09/2027	509 018	0,09
500 000	Gen Digital, Inc.	6,250	04/01/2033	506 762	0,09
500 000	Go Daddy Operating Co. LLC	5,250	12/01/2027	497 373	0,09
2 500 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	12/01/2031	2 265 778	0,42
5 000 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	5 164 113	0,96
500 000	SS&C Technologies, Inc.	5,500	30/09/2027	499 701	0,09
875 000	Xerox Holdings Corp.	5,500	15/08/2028	615 167	0,11
Telecomunicazioni - 6,09 % (30/11/2024: 4,70 %)					
2 500 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	2 515 395	0,47
1 475 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	1 407 513	0,26
2 600 000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	2 614 755	0,48

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 6,09 % (30/11/2024: 4,70 %) (cont.)					
250 000	Fibercop SpA	6,375	15/11/2033	242 500	0,05
250 000	Fibercop SpA	6,000	30/09/2034	235 270	0,04
250 000	Fibercop SpA	7,200	18/07/2036	241 875	0,05
250 000	Fibercop SpA	7,721	06/04/2038	250 020	0,05
2 500 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	2 663 257	0,49
2 500 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	2 353 275	0,44
3 750 000	Iliad Holding SASU	7,000	15/04/2032	3 778 794	0,70
1 325 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,500	15/03/2030	1 306 287	0,24
2 500 000	Livello 3 Financing, Inc.	10,500	15/04/2029	2 818 750	0,52
2 500 000	Qwest Corp.	7,250	15/09/2025	2 507 528	0,47
2 500 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,500	15/05/2029	2 432 773	0,45
500 000	Virgin Media Secured Finance PLC	4,500	15/08/2030	462 098	0,09
250 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	4,750	15/07/2031	229 792	0,04
1 525 000	VZ Secured Financing BV	5,000	15/01/2032	1 319 326	0,24
3 750 000	Windstream Services LLC	8,250	10/01/2031	3 905 211	0,72
1 675 000	Zayo Group Holdings, Inc.	4,000	03/01/2027	1 577 152	0,29
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,16 % (30/11/2024: n/a)					
825 000	Clue Opco LLC	9,500	15/10/2031	850 111	0,16
Servizi di pubblica utilità - 3,13 % (30/11/2024: 2,75 %)					
1 250 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	1 275 512	0,24
1 250 000	Calpine Corp.	4,625	02/01/2029	1 218 852	0,22
1 250 000	Calpine Corp.	5,000	02/01/2031	1 213 012	0,22
1 250 000	Clearway Energy Operating LLC	4,750	15/03/2028	1 222 175	0,23
1 250 000	Clearway Energy Operating LLC	3,750	15/02/2031	1 128 255	0,21
6 050 000	Lightning Power LLC	7,250	15/08/2032	6 346 938	1,18
1 250 000	Long Ridge Energy LLC	8,750	15/02/2032	1 260 721	0,23
2 500 000	Vistra Operations Co. LLC	6,875	15/04/2032	2 602 075	0,48

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,82 % (30/11/2024: 100,48 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 3,13 % (30/11/2024: 2,75 %) (cont.)					
600 000	XPLR Infrastructure Operating Partners LP	8,375	15/01/2031	626 932	0,12
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 511 046 855)				517 198 393	95,82
Totale valori mobiliari (costo: USD 511 046 855)				517 198 393	95,82
Investimenti (costo: USD 511 046 855)				517 198 393	95,82

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,63 % (30/11/2024: (2,42)%)

Contratti di cambio a termine - 1,63 % (30/11/2024: (2,42)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	CHF 8 774 861	USD 10 043 019	7	654 716	0,12
15/07/2025	State Street Bank	CHF 8 929 335	USD 10 542 360	5	383 355	0,07
13/08/2025	State Street Bank	CHF 373 194	USD 454 923	3	3 388	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 127 321 555	USD 139 234 856	46	5 423 860	0,99
15/07/2025	State Street Bank	EUR 108 756 487	USD 119 536 679	12	4 266 567	0,79
13/08/2025	State Street Bank	EUR 5 067 909	USD 5 719 442	16	60 850	0,01
15/07/2025	State Street Bank	GBP 1 220 039	USD 1 563 394	6	82 197	0,01
16/06/2025	State Street Bank	GBP 1 312 537	USD 1 700 789	16	69 339	0,01
13/08/2025	State Street Bank	GBP 1 161 809	USD 1 553 355	8	13 888	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 2 521 195	CHF 2 050 137	3	12 698	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 141 968	CHF 116 097	1	430	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 22 760 045	EUR 19 939 615	15	61 729	0,01
13/08/2025	State Street Bank	USD 3 580 692	EUR 3 133 632	1	6 572	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 51	EUR 45	1	-	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 2 129	GBP 1 574	1	6	0,00
15/07/2025	State Street Bank	CHF 1 652 647	USD 2 036 499	5	(14 363)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	CHF 8 217 090	USD 10 123 050	3	(31 863)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 2 414 597	USD 2 748 453	2	(5 065)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 14 933 125	USD 17 168 423	24	(169 260)	(0,03)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 104 049 555	USD 118 903 204	5	(227 638)	(0,03)
13/08/2025	State Street Bank	GBP 39	USD 53	1	-	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 712 047	CHF 603 301	2	(26 137)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 781 537	CHF 665 729	5	(30 076)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	USD 56 559	EUR 49 620	1	(36)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 8 091 188	EUR 7 290 417	6	(207 879)	(0,04)
16/06/2025	State Street Bank	USD 36 931 237	EUR 33 850 830	32	(1 529 004)	(0,28)
13/08/2025	State Street Bank	USD 9 041	GBP 6 760	1	(79)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,63 % (30/11/2024: (2,42)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 1,63 % (30/11/2024: (2,42)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
15/07/2025	State Street Bank	USD 186 752	GBP 143 086	7	(6 241)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 360 906	GBP 277 992	13	(14 002)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					11 039 595	2,01
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 261 643)	(0,38)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					8 777 952	1,63
Totale strumenti finanziari derivati					8 777 952	1,63

	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	525 976 345	97,45
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 1,65 %)	9 220 823	1,71
Crediti (30/11/2024: 1,69 %)	8 814 863	1,63
Totale	544 012 031	100,79
Debiti (30/11/2024: (1,40)%)	(4 254 622)	(0,79)
NAV	539 757 409	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	US\$539 757 409	US\$565 851 926	US\$592 377 655
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF2 934 837	CHF2 965 026	CHF4 460 940
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF2 795 705	CHF4 174 434	CHF4 070 907
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF18 243 691	CHF18 302 619	CHF17 732 899
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF1 054 648	CHF1 102 930	CHF1 060 641
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	-	-	CHF666 369
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€7 875 142	€13 144 967	€11 853 470
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€27 762 871	€31 142 592	€46 854 157
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€2 360 756	€2 220 442	€2 164 927
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€10 575 435	€20 242 232	€9 696 939
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€254 649 335	€280 474 525	€286 263 614
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€759 115	€1 553 455	€2 016 392
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€459 786
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€36 777 345
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP3 317 067	GBP3 812 837	GBP5 038 189

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$9 656 371	US\$12 117 935	US\$12 657 847
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$34 247 157	US\$41 128 069	US\$48 190 571
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$35 437 611	US\$36 725 172	US\$37 019 838
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$2 442 834	US\$2 487 990	US\$2 537 852
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$51 527 701	US\$53 615 315	US\$14 436 123
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$24 129 012	US\$12 797 738	US\$6 456 723
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$2 183 423	US\$3 525 011	US\$3 642 526
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	US\$106 347	US\$104 959	-
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	27 821	28 001	43 462
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	21 186	31 382	31 438
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	159 264	159 264	159 268
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	13 490	13 640	13 130
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	-	-	9 900
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	24 291	40 795	38 403
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	224 111	253 377	398 657
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	21 871	20 615	20 899
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	36 530	70 175	35 007
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2 732 289	2 942 452	3 049 900
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	10 899	21 809	28 744
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	-	5 945
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	440 500
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	38 683	43 861	59 231
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	27 032	34 456	37 883
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	221 923	271 186	335 029
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	111 706	117 292	124 136
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	14 763	15 306	16 471
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	611 242	628 550	173 282
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	262 044	137 359	70 953
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	25 433	40 578	42 929
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	1 064	1 028	-
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF105,49	CHF105,89	CHF102,64
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF131,96	CHF133,02	CHF129,49
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF114,55	CHF114,92	CHF111,34
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF78,18	CHF80,86	CHF80,78
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	-	-	CHF67,31
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€324,20	€322,22	€308,66
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€123,88	€122,91	€117,53
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€107,94	€107,71	€103,59
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€289,50	€288,45	€277,00
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€93,20	€95,32	€93,86
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€69,65	€71,23	€70,15
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€77,34
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€83,49

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV per Quota (cont.)			
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP85,75	GBP86,93	GBP85,06
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$357,22	US\$351,69	US\$334,13
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$154,32	US\$151,66	US\$143,84
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$317,24	US\$313,11	US\$298,22
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$165,47	US\$162,55	US\$154,08
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$84,30	US\$85,30	US\$83,31
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$92,08	US\$93,17	US\$91,00
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$85,85	US\$86,87	US\$84,85
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	US\$99,95	US\$102,10	-

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	11,62
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	83,06
Strumenti finanziari derivati OTC	2,02
Altre attività circolanti	3,30
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Europeyield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 88,42 % (30/11/2024: 89,35 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,42 % (30/11/2024: 89,35 %)					
Compagnie aeree - 0,98 % (30/11/2024: 0,51 %)					
2 800 000	Air France-KLM	Variabile	Perpetua	2 780 484	0,29
6 700 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	6 758 625	0,69
Automobilistico e pezzi di ricambio - 5,13 % (30/11/2024: 4,87 %)					
1 000 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	1 051 810	0,11
6 900 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	6 787 392	0,70
2 200 000	Forvia SE	2,375	15/06/2027	2 138 356	0,22
1 500 000	Forvia SE	5,625	15/06/2030	1 513 500	0,15
2 000 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	1 993 460	0,20
2 600 000	Grupo Antolin-Irausa SA	10,375	30/01/2030	1 887 964	0,19
4 200 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	4 405 128	0,45
3 500 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	3 653 720	0,38
1 600 000	Schaeffler AG	4,500	28/03/2030	1 601 136	0,16
2 200 000	Schaeffler AG	5,375	04/01/2031	2 239 490	0,23
2 900 000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	2 907 888	0,30
7 700 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	7 739 270	0,80
2 600 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	2 488 460	0,26
3 300 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	3 293 928	0,34
1 400 000	ZF Europe Finance BV	3,000	23/10/2029	1 239 714	0,13
5 100 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	4 941 390	0,51
Banche - 4,11 % (30/11/2024: 3,57 %)					
1 900 000	AIB Group PLC	Variabile	Perpetua	1 870 436	0,19
2 600 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	Perpetua	2 826 668	0,29
4 000 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	4 202 320	0,43
3 700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	Perpetua	3 770 041	0,39
4 200 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	4 069 632	0,42
9 400 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	9 109 540	0,94
5 000 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	4 824 900	0,50
6 400 000	KBC Group NV	Variabile	Perpetua	6 404 032	0,66
2 700 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	24/01/2034	2 878 791	0,29
Materiali da costruzione - 1,15 % (30/11/2024: 1,67 %)					
5 350 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	5 592 462	0,58
5 250 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	06/01/2029	5 573 295	0,57
Televisione via cavo/satellite - n/a (30/11/2024: 0,18 %)					
Beni strumentali - n/a (30/11/2024: 1,09 %)					

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 88,42 % (30/11/2024: 89,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,42 % (30/11/2024: 89,35 %) (cont.)					
Prodotti chimici - 2,06 % (30/11/2024: 2,06 %)					
3 000 000	ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH	10,000	15/11/2029	2 958 960	0,31
3 225 000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	3 330 425	0,34
2 050 000	Celanese U.S. Holdings LLC	5,000	15/04/2031	2 043 051	0,21
2 400 000	INEOS Finance PLC	6,375	15/04/2029	2 434 224	0,25
2 375 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	2 265 394	0,23
6 650 000	Italmatch Chemicals SpA	10,000	02/06/2028	7 008 102	0,72
Imballaggi - 1,53 % (30/11/2024: 1,75 %)					
3 983 000	Canpack SA	2,375	11/01/2027	3 892 586	0,40
2 075 000	Fedrigoni SpA	6,125	15/06/2031	2 010 883	0,21
2 450 000	OI European Group BV	5,250	06/01/2029	2 513 406	0,26
2 350 000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	2 325 466	0,24
4 175 000	Toucan FinCo Ltd.	8,250	15/05/2030	4 147 236	0,42
Servizi finanziari diversificati - 4,43 % (30/11/2024: 2,26 %)					
8 025 000	Boost Newco Borrower LLC	8,500	15/01/2031	10 232 224	1,05
4 800 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	5 715 034	0,59
3 225 000	Kane Bidco Ltd.	5,000	15/02/2027	3 239 932	0,33
5 100 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	6 062 107	0,62
6 600 000	Shift4 Payments LLC	5,500	15/05/2033	6 780 510	0,70
4 500 000	SoftBank Group Corp.	5,375	01/08/2029	4 571 505	0,47
6 475 000	SoftBank Group Corp.	5,750	07/08/2032	6 458 877	0,67
Energia - 3,75 % (30/11/2024: 4,57 %)					
6 975 000	Ithaca Energy North Sea PLC	8,125	15/10/2029	6 175 661	0,64
10 700 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	10 168 277	1,05
5 500 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	10/07/2029	5 509 122	0,57
6 025 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	6 558 755	0,67
8 600 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	7 978 650	0,82
Ambiente - 0,20 % (30/11/2024: n/a)					
1 925 000	Seche Environnement SACA	4,500	25/03/2030	1 972 028	0,20
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 3,29 % (30/11/2024: 3,32 %)					
4 025 000	Bellis Acquisition Co. PLC	8,125	14/05/2030	4 463 392	0,46
2 700 000	Co-operative Group Ltd.	7,500	07/08/2026	3 250 981	0,33
3 800 000	ELO SACA	5,875	17/04/2028	3 730 194	0,38
3 500 000	ELO SACA	4,875	12/08/2028	3 266 970	0,34
2 900 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	3 225 782	0,33
14 200 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	11/04/2027	14 061 266	1,45

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 88,42 % (30/11/2024: 89,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,42 % (30/11/2024: 89,35 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 3,64 % (30/11/2024: 2,84 %)					
5 550 000	Boparan Finance PLC	9,375	11/07/2029	6 456 440	0,66
13 100 000	Flora Food Management BV	6,875	07/02/2029	13 503 349	1,39
2 375 000	Koninklijke FrieslandCampina NV	Variabile	Perpetua	2 380 130	0,24
4 000 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	4 722 045	0,49
4 600 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	4 629 256	0,48
3 650 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	3 714 569	0,38
Giochi - 4,22 % (30/11/2024: 4,74 %)					
4 900 000	888 Acquisitions Ltd.	10,750	15/05/2030	5 890 732	0,61
10 275 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	10 944 005	1,12
6 500 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	6 512 415	0,67
6 850 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	7 185 170	0,74
3 350 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	3 472 443	0,36
1 850 000	LHMC Finco 2 SARL	8,625	15/05/2030	1 932 307	0,20
4 900 000	Lottomatica Group SpA	4,875	31/01/2031	5 022 157	0,52
Assistenza sanitaria - 4,92 % (30/11/2024: 6,08 %)					
6 700 000	Bayer AG	Variabile	13/09/2054	6 795 274	0,70
7 300 000	Bayer AG	Variabile	25/03/2082	7 250 287	0,75
4 150 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	4 467 931	0,46
1 625 000	Grifols SA	7,125	05/01/2030	1 690 894	0,17
8 200 000	Grifols SA	7,500	05/01/2030	8 622 956	0,89
6 400 000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	04/08/2030	6 719 168	0,69
3 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	3 148 020	0,32
3 000 000	Opal Bidco SAS	5,500	31/03/2032	3 055 530	0,31
2 700 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	3 096 584	0,32
2 900 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,375	05/09/2030	2 982 996	0,31
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,39 % (30/11/2024: 10,95 %)					
4 650 000	AccorInvest Group SA	6,375	15/10/2029	4 877 246	0,50
2 000 000	Alexandrite Monnet U.K. Holdco PLC	10,500	15/05/2029	2 205 700	0,23
4 025 000	Aroundtown Finance SARL	Variabile	Perpetua	3 578 386	0,37
3 000 000	Assemblin Caverion Group AB	5,849	07/01/2031	3 004 020	0,31
1 200 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	1 161 000	0,12
2 500 000	CPI Property Group SA	4,000	22/01/2028	2 796 883	0,29
3 500 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	3 049 375	0,31
9 750 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	9 874 312	1,01
6 098 913	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2029	6 189 038	0,64
1 245 504	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2030	1 263 448	0,13
9 900 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	9 273 132	0,95

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 88,42 % (30/11/2024: 89,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,42 % (30/11/2024: 89,35 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,39 % (30/11/2024: 10,95 %) (cont.)					
4 000 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	3 682 240	0,38
4 650 000	Kier Group PLC	9,000	15/02/2029	5 828 200	0,60
4 975 000	MLP Group SA	6,125	15/10/2029	5 136 240	0,53
6 450 000	Public Property Invest AS	4,625	03/12/2030	6 603 703	0,68
5 800 000	VGP NV	2,250	17/01/2030	5 368 596	0,55
2 400 000	VGP NV	4,250	29/01/2031	2 392 128	0,25
12 023 230	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	11 678 404	1,20
3 125 000	Webuild SpA	5,375	20/06/2029	3 286 594	0,34
Alberghi - 0,29 % (30/11/2024: 0,48 %)					
2 625 000	Motel One GmbH	7,750	04/02/2031	2 818 016	0,29
Assicurazioni - n/a (30/11/2024: 1,10 %)					
Tempo libero - 4,33 % (30/11/2024: 3,97 %)					
4 602 000	Deuce Finco PLC	7,251	15/06/2027	4 653 358	0,48
12 768 018	Inter Media & Communication SpA	6,750	02/09/2027	12 967 838	1,34
13 292 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	13 740 206	1,41
10 100 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	10/11/2028	10 679 639	1,10
Metalli ed estrazione mineraria - 0,36 % (30/11/2024: 0,28 %)					
3 500 000	Eramet SA	6,500	30/11/2029	3 508 680	0,36
Ristoranti - 2,44 % (30/11/2024: 1,32 %)					
7 325 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	8 706 936	0,89
4 850 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	5 824 804	0,60
2 100 000	Stonegate Pub Co. Financing PLC	8,768	31/07/2029	2 153 277	0,22
5 700 000	Stonegate Pub Co. Financing PLC	10,750	31/07/2029	7 059 609	0,73
Servizi - 8,21 % (30/11/2024: 8,01 %)					
5 125 000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	5 200 696	0,54
4 500 000	Boels Topholding BV	6,250	15/02/2029	4 687 290	0,48
5 650 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	5 741 530	0,59
8 375 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	8 894 669	0,92
3 125 000	House of HR Group BV	9,000	11/03/2029	2 960 219	0,31
2 500 000	IWG U.S. Finance LLC	6,500	28/06/2030	2 690 625	0,28
7 300 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	7 489 873	0,77
6 750 000	Pachelbel Bidco SpA	6,436	17/05/2031	6 794 077	0,70
5 950 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	6 360 967	0,65
5 925 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	5 961 735	0,61
3 000 000	Q-Park Holding I BV	5,125	03/01/2029	3 095 610	0,32

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 88,42 % (30/11/2024: 89,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,42 % (30/11/2024: 89,35 %) (cont.)					
Servizi - 8,21 % (30/11/2024: 8,01 %) (cont.)					
6 525 000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	6 446 830	0,66
2 200 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	2 173 798	0,22
4 225 000	Summer BC Holdco B SARL	6,393	15/02/2030	4 169 357	0,43
5 100 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	5 062 923	0,52
2 000 000	Verisure Holding AB	7,125	02/01/2028	2 079 020	0,21
Grande distribuzione - 2,22 % (30/11/2024: 2,43 %)					
5 725 000	AA Bond Co. Ltd.	7,375	31/07/2050	7 062 349	0,73
2 975 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	3 739 997	0,38
2 825 000	B&M European Value Retail SA	8,125	15/11/2030	3 569 111	0,37
3 200 000	CT Investment GmbH	6,375	15/04/2030	3 313 984	0,34
3 850 000	Dufry One BV	4,500	23/05/2032	3 891 619	0,40
Tecnologia - 3,19 % (30/11/2024: 3,26 %)					
5 625 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	5 788 519	0,60
2 700 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	2 786 751	0,29
3 175 000	Castello BC Bidco SpA	6,855	14/11/2031	3 173 730	0,33
4 400 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	11,125	15/05/2028	4 665 452	0,48
2 150 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	2 286 912	0,24
3 575 000	IPD 3 BV	5,500	15/06/2031	3 628 589	0,37
4 225 000	OVH Groupe SAS	4,750	02/05/2031	4 301 388	0,44
2 300 000	Prysmian SpA	Variabile	Perpetua	2 359 547	0,24
2 000 000	Ubisoft Entertainment SA	2,375	15/11/2028	1 951 480	0,20
Telecomunicazioni - 12,58 % (30/11/2024: 10,87 %)					
7 100 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	5 505 056	0,57
4 300 000	Digi Romania SA	3,250	02/05/2028	4 243 562	0,44
5 000 000	eircom Finance DAC	2,625	15/02/2027	4 929 600	0,51
6 300 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	5 555 907	0,57
2 000 000	Fibercop SpA	6,875	15/02/2028	2 156 920	0,22
5 500 000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	6 129 365	0,63
1 700 000	iliad SA	5,375	15/02/2029	1 787 431	0,18
1 500 000	iliad SA	5,625	15/02/2030	1 598 835	0,16
2 000 000	iliad SA	5,375	05/02/2031	2 109 020	0,22
8 325 000	Matterhorn Telecom SA	5,250	31/07/2028	9 245 855	0,95
6 050 000	PLT VII Finance Sarl	6,001	15/06/2031	6 076 862	0,63
3 000 000	PLT VII Finance SARL	6,000	15/06/2031	3 107 190	0,32
2 300 000	Proximus SADP	Variabile	Perpetua	2 282 290	0,23
1 200 000	SES SA	Variabile	09/12/2054	1 147 512	0,12
2 800 000	SES SA	Variabile	09/12/2054	2 645 524	0,27
8 300 000	TDC Net AS	6,500	06/01/2031	9 191 337	0,95

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 88,42 % (30/11/2024: 89,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,42 % (30/11/2024: 89,35 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 12,58 % (30/11/2024: 10,87 %) (cont.)					
8 200 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	7 181 237	0,74
5 700 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	6 055 395	0,62
7 900 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	8 625 299	0,89
2 775 000	United Group BV	6,393	15/02/2031	2 793 318	0,29
2 375 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	2 464 823	0,25
5 550 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	5 734 093	0,59
3 000 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,250	15/05/2029	3 454 581	0,36
2 900 000	Virgin Media Secured Finance PLC	4,250	15/01/2030	3 156 505	0,32
3 775 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	4 267 194	0,44
1 600 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	4,000	31/01/2029	1 777 537	0,18
10 000 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	9 071 600	0,93
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,10 % (30/11/2024: 2,51 %)					
2 300 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	2 345 793	0,24
5 600 000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	6 980 591	0,72
5 600 000	Heathrow Finance PLC	3,875	03/01/2027	6 374 246	0,66
4 025 000	Heathrow Finance PLC	6,625	03/01/2031	4 681 561	0,48
Servizi di pubblica utilità - 3,90 % (30/11/2024: 4,66 %)					
7 476 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	7 682 487	0,79
1 200 000	ContourGlobal Power Holdings SA	3,125	01/01/2028	1 177 848	0,12
4 250 000	ContourGlobal Power Holdings SA	5,000	28/02/2030	4 286 083	0,44
7 300 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	7 579 453	0,78
3 200 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	3 112 256	0,32
11 200 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	11 440 016	1,18
2 800 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	2 633 820	0,27
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 838 993 077)				859 367 147	88,42
Totale valori mobiliari (costo: EUR 838 993 077)				859 367 147	88,42

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 6,61 % (30/11/2024: 7,11 %)					
Prodotti chimici - 0,30 % (30/11/2024: 0,75 %)					
3 000 000	INEOS Finance PLC	Variabile	23/06/2031	2 930 625	0,30

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 6,61 % (30/11/2024: 7,11 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 0,44 % (30/11/2024: n/a)					
4 300 000	Athena Holdco SAS	Variabile	14/04/2031	4 327 477	0,44
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,25 % (30/11/2024: 1,20 %)					
10 250 000	CD&R Firefly Bidco Ltd.	Variabile	29/04/2029	12 177 558	1,25
Alimentari, bevande e tabacco - 0,44 % (30/11/2024: 0,46 %)					
4 300 000	Asterix Acquico GmbH	Variabile	29/03/2032	4 308 966	0,44
Assistenza sanitaria - 0,45 % (30/11/2024: 0,46 %)					
4 300 000	Nidda Healthcare Holding AG	Variabile	21/02/2030	4 340 312	0,45
Assicurazioni - n/a (30/11/2024: 0,47 %)					
Servizi - 0,73 % (30/11/2024: 1,24 %)					
7 000 000	Amber Finco PLC	Variabile	11/06/2029	7 050 120	0,73
Tecnologia - 0,52 % (30/11/2024: n/a)					
5 000 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	Variabile	15/07/2029	5 032 325	0,52
Telecomunicazioni - 2,48 % (30/11/2024: 2,53 %)					
18 400 000	MasOrange Finco PLC	Variabile	25/03/2031	18 409 476	1,89
5 700 000	Matterhorn Telecom SA	Variabile	30/01/2032	5 716 644	0,59
Totale prestiti societari (costo: EUR 64 015 576)				64 293 503	6,61
Investimenti (costo: EUR 903 008 653)				923 660 650	95,03

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,37)% (30/11/2024: 0,31 %)

Contratti di cambio a termine - (0,37)% (30/11/2024: 0,31 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	CHF 7 464 285	EUR 7 805 569	11	203 783	0,02
15/07/2025	State Street Bank	CHF 6 527 354	EUR 7 008 704	4	7 326	0,00
13/08/2025	State Street Bank	CHF 352 261	EUR 378 680	4	606	0,00
15/07/2025	State Street Bank	EUR 562 871	CHF 520 616	6	3 279	0,00
13/08/2025	State Street Bank	EUR 3 105 999	CHF 2 882 581	2	2 260	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 103 777	CHF 96 636	2	85	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 1 607 845	GBP 1 350 830	4	4 413	0,00
13/08/2025	State Street Bank	EUR 2 067 983	GBP 1 747 627	1	1 040	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 957	SEK 10 422	2	1	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 16 682 313	USD 18 276 786	13	595 982	0,06

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,37)% (30/11/2024: 0,31 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,37)% (30/11/2024: 0,31 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
15/07/2025	State Street Bank	EUR 8 082 014	USD 8 879 263	3	281 925	0,03
15/07/2025	State Street Bank	GBP 9 378 827	EUR 10 893 207	12	219 487	0,01
16/06/2025	State Street Bank	GBP 8 186 043	EUR 9 619 202	8	97 618	0,01
13/08/2025	State Street Bank	GBP 3 364 092	EUR 3 949 157	11	29 601	0,00
16/06/2025	State Street Bank	SEK 2 506 075	EUR 228 548	6	1 273	0,00
15/07/2025	State Street Bank	SEK 3 559 294	EUR 325 228	9	1 136	0,00
13/08/2025	State Street Bank	SEK 2 054 493	EUR 188 053	5	308	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 42 707 029	EUR 37 374 933	3	68 692	0,01
15/07/2025	State Street Bank	USD 1 669 757	EUR 1 461 535	13	5 283	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 866 270	EUR 761 043	1	1 405	0,00
15/07/2025	State Street Bank	CHF 25 187	EUR 27 100	3	(27)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	CHF 184 812	EUR 198 503	1	(195)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	CHF 5 988 803	EUR 6 452 965	2	(4 690)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 3 119 028	CHF 2 903 678	1	(2 037)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 4 460 120	CHF 4 256 083	12	(106 753)	(0,01)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 50 348 853	GBP 42 533 746	11	(138 642)	(0,01)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 43 777 137	GBP 37 408 669	2	(466 611)	(0,05)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 52 009 239	GBP 44 680 552	7	(931 418)	(0,08)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 45	SEK 494	1	-	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 59 796	SEK 655 035	7	(274)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 145 482	SEK 1 590 590	7	(366)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 4 518 290	USD 5 143 016	1	(8 340)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 5 214 930	USD 5 948 039	3	(10 193)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 9 250 383	USD 10 574 000	2	(20 430)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	GBP 376 860	EUR 448 464	4	(1 132)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	GBP 3 596 334	EUR 4 256 689	4	(3 255)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	SEK 253	EUR 23	1	-	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	SEK 93 066	EUR 8 535	2	(3)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	SEK 7 173	EUR 665	3	(7)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	USD 4 273 798	EUR 3 775 152	9	(28 075)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 47 557 941	EUR 43 272 930	7	(1 495 116)	(0,16)
16/06/2025	State Street Bank	USD 55 930 828	EUR 51 154 265	19	(1 926 698)	(0,20)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 525 503	0,14
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(5 144 262)	(0,51)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(3 618 759)	(0,37)
Totale strumenti finanziari derivati					(3 618 759)	(0,37)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	920 041 891	94,66
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 2,47 %)	51 272 379	5,28
Crediti (30/11/2024: 3,91 %)	25 988 216	2,67
Totale	997 302 486	102,61
Debiti (30/11/2024: (3,15)%)	(25 389 509)	(2,61)
NAV	971 912 977	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	€971 912 977	€931 446 344	€873 403 024
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF18 859 739	CHF14 306 040	CHF13 185 085
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€249 660 078	€151 015 440	€192 113 634
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€204 419 991	€181 009 624	€167 532 654
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€25 504 090	€19 612 224	€18 474 116
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€28 576 982	€28 812 501	€24 355 410
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€65 792 080	€180 463 277	€179 327 040
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€242 669 602	€204 463 605	€170 951 601
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€1 839 408	€1 645 326	€1 519 930
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€23 447 608	€20 565 936	€18 936 261
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 166 591	GBP1 123 962	GBP1 157 009
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP478 059	GBP379 799	GBP424 895
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP653 479	GBP725 453	GBP710 306
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK6 053 521	SEK21 069 652	SEK21 607 779
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$64 472 796	US\$64 811 716	US\$24 688 929
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$21 386 097	US\$20 341 331	US\$20 837 232
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 109 357	US\$1 012 409	US\$839 031
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$33 905 240	US\$44 498 758	US\$41 873 995
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$29 334	US\$274 886	US\$943 809
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	173 391	134 090	127 540
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	881 288	548 868	729 001
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 276 508	1 165 849	1 128 546
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	206 077	162 514	159 191
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	211 056	218 558	192 396
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	422 937	1 197 103	1 244 808
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	3 062 077	2 597 353	2 219 286
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	18 563	16 714	15 780
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	241 703	213 406	200 830

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5 136	5 136	5 558
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	4 296	3 465	3 990
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	5 783	6 518	6 569
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	33 828	120 460	128 503
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	362 044	377 977	151 503
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	162 065	160 370	173 153
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6 818	6 446	5 607
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	182 110	248 791	246 884
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	257	2 448	8 658
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF108,77	CHF106,69	CHF103,38
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€283,29	€275,14	€263,53
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€160,14	€155,26	€148,45
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€123,76	€120,68	€116,05
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€135,40	€131,83	€126,59
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€155,56	€150,75	€144,06
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€79,25	€78,72	€77,03
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€99,09	€98,44	€96,32
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€97,01	€96,37	€94,29
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP227,14	GBP218,84	GBP208,17
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP111,28	GBP109,61	GBP106,49
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP113,00	GBP111,30	GBP108,13
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK178,95	SEK174,91	SEK168,15
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$178,08	US\$171,47	US\$162,96
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$131,96	US\$126,84	US\$120,34
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$162,71	US\$157,06	US\$149,64
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$186,18	US\$178,86	US\$169,61
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$114,14	US\$112,29	US\$109,01

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	85,73
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	6,41
Strumenti finanziari derivati OTC	0,15
Altre attività circolanti	7,71
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Global High Yield Fund*

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %)					
Aerospaziale/Difesa - 1,54 % (30/11/2024: 1,50 %)					
600 000	Bombardier, Inc.	7,500	02/01/2029	621 268	0,35
150 000	Bombardier, Inc.	7,000	06/01/2032	153 591	0,09
750 000	TransDigm, Inc.	6,625	03/01/2032	767 183	0,43
750 000	TransDigm, Inc.	6,000	15/01/2033	742 337	0,42
450 000	TransDigm, Inc.	6,375	31/05/2033	445 228	0,25
Compagnie aeree - 0,51 % (30/11/2024: 0,51 %)					
450 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	454 052	0,25
400 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	458 074	0,26
Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,21 % (30/11/2024: 4,09 %)					
500 000	Dana, Inc.	4,500	15/02/2032	468 125	0,26
300 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	357 209	0,20
300 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	355 533	0,20
1 000 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	811 871	0,46
250 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	255 822	0,15
500 000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	497 510	0,28
500 000	Tenneco, Inc.	8,000	17/11/2028	492 827	0,28
300 000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	341 502	0,19
300 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	339 948	0,19
Banche - 7,32 % (30/11/2024: 7,41 %)					
500 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	Perpetua	553 196	0,31
700 000	AIB Group PLC	Variabile	Perpetua	782 310	0,44
1 050 000	Banco de Credito e Inversiones SA	Variabile	Perpetua	1 099 350	0,62
400 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	477 069	0,27
875 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	27/06/2034	884 095	0,50
900 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	01/08/2039	920 501	0,52
600 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	660 007	0,37
1 600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	1 760 274	0,99
600 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	657 296	0,37
400 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	454 559	0,26
900 000	Global Bank Corp.	Variabile	16/04/2029	875 758	0,50
1 200 000	KBC Group NV	Variabile	Perpetua	1 363 159	0,77
700 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	24/01/2034	847 298	0,48
500 000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	512 745	0,29
500 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	538 932	0,31
500 000	Volksbank Wien AG	Variabile	12/04/2035	574 283	0,32
Emittenti - 2,81 % (30/11/2024: 2,41 %)					
375 000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	399 155	0,23

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
Emittenti - 2,81 % (30/11/2024: 2,41 %) (cont.)					
200 000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	199 282	0,11
1 000 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	11/01/2028	962 702	0,54
500 000	Sinclair Television Group, Inc.	8,125	15/02/2033	500 685	0,28
725 000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	688 424	0,39
350 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	338 759	0,19
750 000	TEGNA, Inc.	5,000	15/09/2029	714 865	0,40
425 000	Univision Communications, Inc.	6,625	06/01/2027	425 445	0,24
750 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	751 152	0,43
Materiali da costruzione - 1,38 % (30/11/2024: 1,90 %)					
925 000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	02/01/2032	839 832	0,47
650 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	771 355	0,44
375 000	JELD-WEN, Inc.	4,875	15/12/2027	327 846	0,18
500 000	Standard Building Solutions, Inc.	6,500	15/08/2032	508 102	0,29
Televisione via cavo/satellite - 3,69 % (30/11/2024: 3,86 %)					
425 000	CCO Holdings LLC	5,000	02/01/2028	417 147	0,23
1 250 000	CCO Holdings LLC	4,250	02/01/2031	1 144 875	0,65
1 250 000	CCO Holdings LLC	4,500	06/01/2033	1 112 524	0,63
1 500 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1 476 947	0,83
500 000	DISH DBS Corp.	5,125	06/01/2029	328 250	0,18
1 250 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	1 290 430	0,73
750 000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	776 197	0,44
Beni strumentali - 1,96 % (30/11/2024: 1,57 %)					
250 000	EMRLD Borrower LP	6,750	15/07/2031	256 037	0,14
1 025 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	980 315	0,55
575 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	576 823	0,33
215 000	JB Poindexter & Co., Inc.	8,750	15/12/2031	213 426	0,12
425 000	Patrick Industries, Inc.	6,375	11/01/2032	419 848	0,24
1 050 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	1 033 425	0,58
Prodotti chimici - 1,65 % (30/11/2024: 1,59 %)					
250 000	Avient Corp.	6,250	11/01/2031	250 502	0,14
500 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,415	15/07/2027	512 828	0,29
350 000	Italmatch Chemicals SpA	10,000	02/06/2028	418 734	0,23
375 000	Mativ Holdings, Inc.	8,000	10/01/2029	320 235	0,18
500 000	UPL Corp. Ltd.	4,500	03/08/2028	474 375	0,27
750 000	WE Soda Investments Holding PLC	9,500	10/06/2028	776 366	0,44
175 000	WR Grace Holdings LLC	4,875	15/06/2027	172 762	0,10

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
Beni di consumo - 0,42 % (30/11/2024: 1,22 %)					
375 000	Edgewell Personal Care Co.	4,125	04/01/2029	351 063	0,20
400 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/09/2029	387 817	0,22
Imballaggi - 1,82 % (30/11/2024: 2,00 %)					
750 000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	689 564	0,39
300 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2027	303 212	0,17
725 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	9,250	15/04/2027	715 572	0,40
700 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,250	15/05/2031	702 049	0,40
275 000	Toucan FinCo Ltd.	9,500	15/05/2030	273 656	0,16
500 000	Verde Purchaser LLC	10,500	30/11/2030	532 564	0,30
Servizi finanziari diversificati - 7,84 % (30/11/2024: 4,48 %)					
1 250 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	11/01/2029	1 238 168	0,70
700 000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	702 754	0,40
525 000	Bread Financial Holdings, Inc.	9,750	15/03/2029	560 114	0,32
1 250 000	Burford Capital Global Finance LLC	9,250	07/01/2031	1 332 810	0,75
500 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	494 438	0,28
250 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	252 106	0,14
500 000	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC	7,000	15/06/2032	511 456	0,29
200 000	Freedom Mortgage Corp.	6,625	15/01/2027	199 657	0,11
200 000	Freedom Mortgage Holdings LLC	8,375	04/01/2032	197 679	0,11
275 000	Jane Street Group	6,125	11/01/2032	275 608	0,16
750 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	1 013 749	0,57
600 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	809 648	0,46
750 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,750	15/11/2031	751 734	0,43
500 000	OneMain Finance Corp.	5,375	15/11/2029	484 850	0,27
250 000	PennyMac Financial Services, Inc.	7,875	15/12/2029	263 453	0,15
575 000	PennyMac Financial Services, Inc.	6,875	15/02/2033	578 806	0,33
750 000	PRA Group, Inc.	5,000	10/01/2029	673 464	0,38
200 000	Rfna LP	7,875	15/02/2030	200 646	0,11
575 000	Shift4 Payments LLC	6,750	15/08/2032	587 023	0,33
850 000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	857 097	0,48
1 300 000	SoftBank Group Corp.	5,750	07/08/2032	1 472 151	0,83
400 000	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	9,375	19/10/2028	427 957	0,24
Media diversificati - 0,70 % (30/11/2024: 0,83 %)					
1 000 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,125	15/08/2027	978 913	0,55
250 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	04/01/2030	253 474	0,15
Energia - 0,73 % (30/11/2024: 1,54 %)					
388 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	378 426	0,21

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
Energia - 0,73 % (30/11/2024: 1,54 %) (cont.)					
125 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,750	15/03/2033	128 894	0,07
750 000	Transportadora de Gas del Sur SA	8,500	24/07/2031	788 167	0,45
Ambiente - 0,39 % (30/11/2024: 0,51 %)					
750 000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	695 706	0,39
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,11 % (30/11/2024: 0,93 %)					
900 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	846 446	0,48
1 000 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	11/04/2027	1 124 159	0,63
Alimentari, bevande e tabacco - 2,55 % (30/11/2024: 1,69 %)					
600 000	Boparan Finance PLC	9,375	11/07/2029	792 397	0,45
975 000	Flora Food Management BV	6,875	07/02/2029	1 140 949	0,64
500 000	HLF Financing SARL LLC	12,250	15/04/2029	543 382	0,31
650 000	KeHE Distributors LLC	9,000	15/02/2029	678 476	0,38
1 000 000	MARB BondCo PLC	3,950	29/01/2031	880 443	0,50
109 296	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	123 663	0,07
375 000	Viking Baked Goods Acquisition Corp.	8,625	11/01/2031	354 617	0,20
Giochi - 4,63 % (30/11/2024: 6,04 %)					
750 000	Boyd Gaming Corp.	4,750	15/06/2031	703 463	0,40
425 000	Caesars Entertainment, Inc.	7,000	15/02/2030	436 272	0,24
425 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,500	15/02/2032	428 678	0,24
1 500 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 786 197	1,01
725 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	704 008	0,40
275 000	LHMC Finco 2 SARL	8,625	15/05/2030	326 083	0,18
375 000	Light & Wonder International, Inc.	7,500	09/01/2031	387 641	0,22
750 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	08/01/2030	741 916	0,42
1 000 000	Station Casinos LLC	4,625	12/01/2031	915 987	0,52
900 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	813 873	0,46
1 000 000	Wynn Macau Ltd.	5,625	26/08/2028	964 713	0,54
Assistenza sanitaria - 6,69 % (30/11/2024: 5,13 %)					
1 400 000	Bayer AG	Variabile	13/09/2054	1 611 951	0,91
500 000	Community Health Systems, Inc.	5,625	15/03/2027	492 752	0,28
350 000	Community Health Systems, Inc.	5,250	15/05/2030	315 759	0,18
500 000	DaVita, Inc.	6,875	09/01/2032	508 045	0,29
250 000	Endo Finance Holdings, Inc.	8,500	15/04/2031	259 040	0,15
875 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	1 069 444	0,60
325 000	Grifols SA	7,125	05/01/2030	383 918	0,22
1 100 000	Grifols SA	7,500	05/01/2030	1 313 187	0,74

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 6,69 % (30/11/2024: 5,13 %) (cont.)					
500 000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	528 942	0,30
475 000	LifePoint Health, Inc.	8,375	15/02/2032	500 337	0,28
300 000	Medline Borrower LP	5,250	10/01/2029	293 392	0,16
450 000	Molina Healthcare, Inc.	6,250	15/01/2033	449 680	0,25
1 000 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	998 968	0,56
725 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	09/01/2029	736 985	0,42
800 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	753 909	0,42
900 000	Tenet Healthcare Corp.	6,125	10/01/2028	901 936	0,51
725 000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	737 432	0,42
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,94 % (30/11/2024: 8,87 %)					
1 000 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	1 034 432	0,58
700 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	655 021	0,37
350 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	12/01/2029	368 749	0,21
750 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	738 879	0,42
500 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	549 177	0,31
500 000	CPI Property Group SA	1,750	14/01/2030	488 287	0,28
525 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	603 606	0,34
500 000	Elect Global Investments Ltd.	Variabile	Perpetua	484 925	0,27
1 000 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	876 926	0,49
1 400 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	1 488 713	0,84
800 000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	7,110	03/11/2032	793 334	0,45
375 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	366 146	0,21
375 000	Iron Mountain, Inc.	4,500	15/02/2031	351 242	0,20
375 000	Iron Mountain, Inc.	6,250	15/01/2033	378 819	0,21
900 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	02/01/2030	799 583	0,45
250 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,750	15/06/2029	242 343	0,14
250 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	7,000	15/07/2031	259 376	0,15
600 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	488 000	0,28
500 000	MAF Global Securities Ltd.	Variabile	Perpetua	514 875	0,29
750 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	726 090	0,41
475 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	10/01/2028	468 402	0,26
750 000	RHP Hotel Properties LP	6,500	04/01/2032	760 835	0,43
1 000 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	965 835	0,54
1 000 000	Service Properties Trust	4,950	10/01/2029	835 390	0,47
500 000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	403 144	0,23
225 000	Service Properties Trust	8,875	15/06/2032	224 197	0,13
250 000	Starwood Property Trust, Inc.	7,250	04/01/2029	260 182	0,15
1 000 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	935 868	0,53
475 000	Uniti Group LP	6,500	15/02/2029	448 269	0,25

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,94 % (30/11/2024: 8,87 %) (cont.)					
1 007 500	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	1 110 962	0,63
750 000	XHR LP	6,625	15/05/2030	752 370	0,42
Alberghi - 0,71 % (30/11/2024: 1,18 %)					
450 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	4,875	07/01/2031	403 805	0,23
400 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	6,625	15/01/2032	399 312	0,22
375 000	Motel One GmbH	7,750	04/02/2031	457 022	0,26
Assicurazioni - 1,05 % (30/11/2024: 1,82 %)					
500 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	511 727	0,29
500 000	Baldwin Insurance Group Holdings LLC	7,125	15/05/2031	515 693	0,29
800 000	FWD Group Holdings Ltd.	8,400	04/05/2029	829 614	0,47
Tempo libero - 2,28 % (30/11/2024: 1,61 %)					
750 000	Carnival Corp.	6,125	15/02/2033	752 488	0,43
700 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	821 472	0,46
500 000	NCL Corp. Ltd.	6,750	02/01/2032	500 917	0,28
400 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	10/11/2028	480 161	0,27
250 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,625	30/09/2031	247 112	0,14
250 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,000	02/01/2033	250 924	0,14
150 000	Sabre GLBL, Inc.	11,125	15/07/2030	154 020	0,09
400 000	Six Flags Entertainment Corp.	7,250	15/05/2031	408 987	0,23
425 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	419 512	0,24
Metalli ed estrazione mineraria - 2,63 % (30/11/2024: 1,23 %)					
675 000	Constellium SE	6,375	15/08/2032	672 658	0,38
500 000	Endeavour Mining PLC	5,000	14/10/2026	498 413	0,28
850 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	846 388	0,48
725 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	714 102	0,40
200 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,625	03/01/2028	194 390	0,11
425 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	10/01/2028	433 676	0,25
450 000	Mineral Resources Ltd.	8,500	05/01/2030	446 134	0,25
850 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,750	14/05/2030	846 994	0,48
Carta - 0,49 % (30/11/2024: 0,17 %)					
850 000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	875 479	0,49
Stampa ed editoria - 0,41 % (30/11/2024: 0,52 %)					
775 000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	723 300	0,41

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
Compagnie ferroviarie - 0,25 % (30/11/2024: n/a)					
500 000	Rumo Luxembourg SARL	4,200	18/01/2032	438 380	0,25
Ristoranti - 0,84 % (30/11/2024: 0,68 %)					
750 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	1 022 569	0,58
400 000	Stonegate Pub Co. Financing PLC	8,768	31/07/2029	465 620	0,26
Servizi - 5,28 % (30/11/2024: 7,41 %)					
425 000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	407 151	0,23
550 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	570 346	0,32
700 000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	718 733	0,41
700 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	807 549	0,46
800 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	964 554	0,54
525 000	Garda World Security Corp.	7,750	15/02/2028	542 573	0,31
325 000	Garda World Security Corp.	8,250	08/01/2032	323 933	0,18
800 000	Movida Europe SA	7,850	04/11/2029	713 465	0,40
375 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	355 509	0,20
550 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	640 628	0,36
875 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	1 061 954	0,60
325 000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	364 536	0,21
525 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	541 586	0,31
600 000	Verisure Holding AB	7,125	02/01/2028	708 063	0,40
250 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	249 667	0,14
125 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2033	127 410	0,07
250 000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/06/2029	255 136	0,14
Acciaio - 0,31 % (30/11/2024: n/a)					
350 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	5,875	06/01/2027	344 808	0,19
225 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,875	11/01/2029	209 403	0,12
Grande distribuzione - 2,86 % (30/11/2024: 4,06 %)					
750 000	Bath & Body Works, Inc.	6,625	10/01/2030	766 535	0,43
500 000	Champ Acquisition Corp.	8,375	12/01/2031	526 241	0,30
750 000	Evergreen Acqco 1 LP	9,750	26/04/2028	785 713	0,44
375 000	LCM Investments Holdings II LLC	4,875	05/01/2029	361 477	0,20
375 000	LCM Investments Holdings II LLC	8,250	08/01/2031	397 902	0,22
400 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	365 924	0,21
375 000	PetSmart, Inc.	7,750	15/02/2029	365 438	0,21
500 000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	539 979	0,30
475 000	Upbound Group, Inc.	6,375	15/02/2029	455 085	0,26
500 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	511 091	0,29

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
Tecnologia - 3,11 % (30/11/2024: 4,69 %)					
525 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	524 822	0,30
625 000	Cloud Software Group, Inc.	9,000	30/09/2029	640 079	0,36
375 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	394 625	0,22
325 000	CoreWeave, Inc.	9,250	06/01/2030	324 872	0,18
650 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	784 903	0,44
625 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	06/01/2031	646 725	0,37
800 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	12/01/2031	725 049	0,41
500 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	516 411	0,29
750 000	Rocket Software, Inc.	6,500	15/02/2029	728 938	0,41
325 000	Xerox Holdings Corp.	5,500	15/08/2028	228 491	0,13
Telecomunicazioni - 7,90 % (30/11/2024: 9,46 %)					
900 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	792 205	0,45
450 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	429 411	0,24
750 000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	754 256	0,43
500 000	EchoStar Corp.	6,750	30/11/2030	430 312	0,24
300 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	300 350	0,17
500 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	532 651	0,30
825 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	776 581	0,44
500 000	Iliad Holding SASU	7,000	15/04/2032	503 839	0,28
350 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,500	15/03/2030	345 057	0,20
650 000	Livello 3 Financing, Inc.	10,500	15/04/2029	732 875	0,41
475 000	Lumen Technologies, Inc.	10,000	15/10/2032	487 754	0,28
750 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	745 656	0,42
1 300 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	1 567 843	0,89
200 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	235 637	0,13
875 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	1 026 293	0,58
1 800 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	2 309 881	1,30
700 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	720 897	0,41
750 000	Windstream Services LLC	8,250	10/01/2031	781 042	0,44
550 000	Zayo Group Holdings, Inc.	4,000	03/01/2027	517 871	0,29
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,31 % (30/11/2024: 1,12 %)					
175 000	Clue Opco LLC	9,500	15/10/2031	180 327	0,10
425 000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	601 430	0,34
790 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	815 680	0,46
700 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	12/07/2028	723 989	0,41
Servizi di pubblica utilità - 2,45 % (30/11/2024: 4,46 %)					
250 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	255 102	0,14
750 000	GDZ Elektrik Dagitim AS	9,000	15/10/2029	709 047	0,40

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,77 % (30/11/2024: 96,49 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 2,45 % (30/11/2024: 4,46 %) (cont.)					
850 000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	843 706	0,48
1 000 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	937 343	0,53
740 475	Sorik Marapi Geothermal Power PT	7,750	08/05/2031	733 909	0,42
855 625	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	856 700	0,48
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 159 922 953)				164 365 841	92,77
Totale valori mobiliari (costo: USD 159 922 953)				164 365 841	92,77

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 0,76 % (30/11/2024: 0,85 %)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,76 % (30/11/2024: 0,85 %)					
1 000 000	CD&R Firefly Bidco Ltd.	Variabile	29/04/2029	1 348 739	0,76
Totale prestiti societari (costo: USD 1 255 496)				1 348 739	0,76
Investimenti (costo: USD 161 178 449)				165 714 580	93,53

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 2,42 % (30/11/2024: (1,12)%)

Contratti di cambio a termine - 2,42 % (30/11/2024: (1,12)%)

SCADENZA	CONTROPARTE FONDO	DEL IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	EUR 22 250 535	USD 24 366 085	30	914 266	0,50
15/07/2025	State Street Bank	EUR 16 858 171	USD 18 526 681	10	663 864	0,37
13/08/2025	State Street Bank	EUR 1 459 447	USD 1 650 662	21	13 935	0,00
15/07/2025	State Street Bank	GBP 626 803	USD 832 969	4	12 463	0,00
16/06/2025	State Street Bank	GBP 16 210	USD 20 979	1	883	0,00
15/07/2025	State Street Bank	NOK 387 834 599	USD 35 753 266	17	2 203 992	1,24
16/06/2025	State Street Bank	NOK 347 007 861	USD 32 607 612	20	1 355 209	0,76
13/08/2025	State Street Bank	NOK 626 897 692	USD 60 605 436	13	746 150	0,41
13/08/2025	State Street Bank	USD 13 631 082	EUR 11 929 146	7	25 083	0,01
15/07/2025	State Street Bank	USD 2 881 649	EUR 2 523 358	11	9 179	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 629 074	EUR 552 660	2	1 160	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 98 138	NOK 994 241	3	829	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 261 730	USD 297 918	1	(549)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 1 986 688	USD 2 266 711	21	(5 163)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 2,42 % (30/11/2024: (1,12)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 2,42 % (30/11/2024: (1,12)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE FONDO	DEL IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
13/08/2025	State Street Bank	EUR 14 723 958	USD 16 825 876	6	(32 205)	(0,01)
13/08/2025	State Street Bank	NOK 40 135	USD 3 957	3	(28)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	USD 9 474 769	EUR 8 398 188	18	(103 929)	(0,02)
15/07/2025	State Street Bank	USD 11 676 703	EUR 10 618 234	5	(410 596)	(0,23)
16/06/2025	State Street Bank	USD 17 854 589	EUR 16 306 839	34	(672 725)	(0,37)
13/08/2025	State Street Bank	USD 1 528 530	GBP 1 143 220	3	(13 636)	(0,01)
16/06/2025	State Street Bank	USD 1 445 260	GBP 1 107 861	4	(48 835)	(0,03)
15/07/2025	State Street Bank	USD 2 237 211	GBP 1 718 453	5	(80 642)	(0,04)
16/06/2025	State Street Bank	USD 2 028 138	NOK 22 048 906	9	(129 860)	(0,07)
15/07/2025	State Street Bank	USD 5 037 553	NOK 53 192 053	2	(168 338)	(0,09)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					5 947 013	3,29
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 666 506)	(0,87)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					4 280 507	2,42
Totale strumenti finanziari derivati					4 280 507	2,42

	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	169 995 087	95,95
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 2,35 %)	8 729 652	4,93
Crediti (30/11/2024: 3,79 %)	2 649 142	1,50
Totale	181 373 881	102,38
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (30/11/2024: n/a)	(1 226)	(0,00)
Debiti (30/11/2024: (2,36)%)	(4 204 527)	(2,38)
NAV	177 168 128	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	US\$177 168 128	US\$150 920 705	US\$151 895 768
NAV attribuito a ogni Classe di Quote*			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	CHF26 499
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€6 186 433	€11 496 273	€12 054 500
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 067 027	€5 655 905	€5 909 137
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€4 096 702	€4 531 862	€4 774 406

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV attribuito a ogni Classe di Quote* (cont.)			
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€2 461 973	€2 213 563	€2 324 186
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	€24 175 031	€24 416 540	€23 888 239
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€1 672 569	€1 652 565	€1 667 340
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	NOK74 746 368	NOK40 051 719	NOK14 613 763
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK1 210 078 686	NOK1 025 099 450	NOK975 856 129
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK17 818 565	NOK17 561 549	NOK16 676 603
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$106 342	US\$206 747	US\$1 011 272
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	260
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	17 772	33 570	36 829
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	42 409	48 201	52 779
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	37 348	41 830	45 921
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	7 795	7 106	7 787
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	301 886	301 886	301 886
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	19 453	19 030	19 625
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	632 265	347 581	133 691
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	9 052 732	7 861 795	7 883 158
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	143 144	144 599	144 599
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	940	1 870	9 622
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	CHF101,92
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€348,10	€342,45	€327,31
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€119,48	€117,34	€111,96
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€109,69	€108,34	€103,97
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€315,84	€311,49	€298,47
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	€80,08	€80,88	€79,13
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€85,98	€86,84	€84,96
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	NOK118,22	NOK115,23	NOK109,31
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK133,67	NOK130,39	NOK123,79
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK124,48	NOK121,45	NOK115,33
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$113,13	US\$110,56	US\$105,10

* Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

Scomposizione del totale delle attività	% del TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	48,39
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	42,14
Strumenti finanziari derivati OTC	3,25
Altre attività circolanti	6,22
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,09 % (30/11/2024: n/a)					
7 350 000	Axon Enterprise, Inc.	6,125	15/03/2030	6 601 331	0,09
Compagnie aeree - 2,90 % (30/11/2024: 2,32 %)					
11 765 000	Air Canada	3,875	15/08/2026	10 237 917	0,13
38 300 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	39 836 979	0,51
18 900 000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	19 677 168	0,25
9 283 333	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	8 168 978	0,11
51 900 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	45 681 679	0,59
12 500 000	Finnair OYJ	4,750	24/05/2029	12 828 250	0,17
17 435 250	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	15 403 281	0,20
8 600 000	Singapore Airlines Ltd.	3,000	20/07/2026	7 444 797	0,10
23 100 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	23 302 125	0,30
14 500 000	United Airlines, Inc.	4,375	15/04/2026	12 629 496	0,16
29 725 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	29 300 230	0,38
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,70 % (30/11/2024: 8,09 %)					
18 775 000	American Honda Finance Corp.	4,550	03/03/2028	16 542 859	0,21
8 450 000	Belron U.K. Finance PLC	5,750	15/10/2029	7 467 974	0,10
6 700 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	7 047 127	0,09
7 775 000	Clarios Global LP	6,750	15/02/2030	6 979 263	0,09
10 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,125	16/06/2025	8 808 364	0,11
6 750 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,134	04/08/2025	5 933 502	0,08
26 825 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,687	06/09/2025	23 626 882	0,31
8 300 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,375	13/11/2025	7 253 892	0,09
7 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,950	06/10/2026	6 681 419	0,09
5 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,700	08/10/2026	4 261 176	0,05
9 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	03/05/2027	7 919 689	0,10
3 671 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,125	17/08/2027	3 119 464	0,04
15 175 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	13 385 514	0,17
17 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,798	11/07/2028	15 296 130	0,20
24 950 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,165	21/11/2028	25 447 503	0,33
2 525 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	03/08/2029	2 193 335	0,03
16 750 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	17 157 360	0,22
27 525 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,066	21/08/2030	27 424 534	0,35
4 400 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,000	13/11/2030	3 450 559	0,04
25 200 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	24 788 736	0,32
7 200 000	Forvia SE	2,375	15/06/2027	6 998 256	0,09
4 075 000	Forvia SE	5,125	15/06/2029	4 099 328	0,05
9 350 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	9 319 426	0,12
5 250 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,750	20/06/2025	4 620 063	0,06
4 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	6,050	10/10/2025	3 536 576	0,05

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %) (cont.)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,70 % (30/11/2024: 8,09 %) (cont.)					
8 750 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	04/06/2026	7 731 131	0,10
20 800 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,350	26/02/2027	17 532 628	0,23
7 075 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,000	15/07/2027	6 237 185	0,08
30 700 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,800	23/06/2028	27 588 821	0,36
17 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,800	01/07/2029	15 290 496	0,20
34 000 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	3,050	14/02/2027	28 796 914	0,37
19 400 000	Hyundai Capital America	5,800	26/06/2025	17 096 855	0,22
3 970 000	Hyundai Capital America	6,000	07/11/2025	3 501 181	0,05
5 500 000	Hyundai Capital America	1,500	15/06/2026	4 678 265	0,06
6 181 000	Hyundai Capital America	5,250	01/08/2027	5 471 662	0,07
25 000 000	Hyundai Capital America	5,300	01/08/2029	22 193 458	0,29
14 525 000	Hyundai Capital America	5,300	01/08/2030	12 949 662	0,17
15 850 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	16 624 114	0,21
17 600 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	18 372 992	0,24
22 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	19 445 165	0,25
650 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	654 056	0,01
40 575 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	41 185 654	0,53
2 000 000	Kia Corp.	3,250	21/04/2026	1 739 775	0,02
2 000 000	Kia Corp.	1,750	16/10/2026	1 694 957	0,02
4 034 000	LKQ Corp.	5,750	15/06/2028	3 644 407	0,05
12 850 000	Mahle GmbH	6,500	05/02/2031	12 813 121	0,17
14 800 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	13 206 536	0,17
9 900 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,850	16/09/2026	8 295 517	0,11
33 000 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,522	17/09/2025	28 832 345	0,37
5 000 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	4 254 910	0,05
5 900 000	Opmobility	4,875	13/03/2029	6 083 195	0,08
30 575 000	Porsche Automobil Holding SE	3,750	27/09/2029	31 091 412	0,40
30 500 000	RCI Banque SA	3,500	17/01/2028	30 971 225	0,40
13 000 000	RCI Banque SA	3,375	06/06/2030	12 963 990	0,17
24 353 000	RCI Banque SA	3,875	30/09/2030	24 871 962	0,32
10 000 000	Schaeffler AG	4,500	14/08/2026	10 155 600	0,13
32 850 000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	33 098 018	0,43
1 225 000	Stellantis NV	4,375	14/03/2030	1 276 928	0,02
14 375 000	Stellantis NV	3,500	19/09/2030	14 344 956	0,19
11 000 000	Volkswagen Financial Services AG	3,625	19/05/2029	11 172 150	0,14
15 400 000	Volkswagen Leasing GmbH	3,875	10/11/2028	15 860 306	0,21
15 000 000	ZF Europe Finance BV	2,000	23/02/2026	14 836 650	0,19
4 300 000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	4 101 168	0,05
9 400 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	8 996 740	0,12
4 300 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	4 292 088	0,06

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %) (cont.)					
Banche - 23,99 % (30/11/2024: 23,99 %)					
41 200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	46 676 716	0,60
24 500 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	22/02/2033	25 558 051	0,33
34 500 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	21/09/2033	36 624 855	0,47
25 700 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	25 625 727	0,33
11 200 000	Alpha Services & Holdings SA	Variabile	13/09/2034	11 897 536	0,15
28 000 000	Arbejdernes Landsbank AS	Variabile	03/05/2030	28 049 000	0,36
57 461 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	2,950	22/07/2030	50 452 349	0,65
14 125 000	Banco BPM SpA	Variabile	17/01/2030	14 921 650	0,19
28 600 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	17/05/2032	28 720 406	0,37
29 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	15/04/2031	28 883 710	0,37
22 000 000	Banco Santander SA	Variabile	10/04/2032	24 463 083	0,32
26 500 000	Banco Santander SA	Variabile	22/04/2034	27 927 555	0,36
8 500 000	Bank of America Corp.	Variabile	20/12/2028	7 263 003	0,09
5 000 000	Bank of America Corp.	Variabile	15/09/2029	4 561 785	0,06
8 210 000	Bank of America Corp.	Variabile	24/01/2031	7 337 001	0,10
5 025 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	12/06/2032	6 212 082	0,08
43 475 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	03/01/2033	46 907 351	0,61
7 075 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	08/10/2034	7 347 034	0,10
16 975 000	Bank Polska Kasa Opieki SA	Variabile	06/04/2031	16 939 692	0,22
15 000 000	Bankinter SA	Variabile	25/06/2034	15 674 100	0,20
23 400 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	Variabile	16/06/2032	23 751 936	0,31
45 100 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	Variabile	15/01/2035	45 486 056	0,59
32 500 000	Barclays PLC	Variabile	11/02/2026	28 911 402	0,37
15 093 000	Barclays PLC	Variabile	08/09/2026	13 307 018	0,17
10 369 000	Barclays PLC	Variabile	14/11/2032	13 062 157	0,17
33 300 000	Bayerische Landesbank	Variabile	23/09/2031	32 354 613	0,42
22 500 000	Bayerische Landesbank	Variabile	22/11/2032	21 202 200	0,27
29 925 000	BNP Paribas SA	2,591	20/01/2028	25 446 048	0,33
10 700 000	BNP Paribas SA	Variabile	05/09/2029	9 407 785	0,12
53 900 000	BNP Paribas SA	Variabile	28/08/2034	55 151 019	0,71
5 695 000	BPCE SA	Variabile	10/06/2026	4 957 400	0,06
7 100 000	BPCE SA	Variabile	30/11/2032	7 850 710	0,10
7 028 000	CaixaBank SA	Variabile	13/09/2027	6 333 011	0,08
23 025 000	CaixaBank SA	Variabile	15/03/2030	20 825 081	0,27
14 900 000	CaixaBank SA	Variabile	23/02/2033	15 945 533	0,21
13 800 000	CaixaBank SA	Variabile	30/05/2034	15 027 096	0,19
29 400 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	03/08/2028	30 762 895	0,40
18 025 000	Citigroup, Inc.	Variabile	03/04/2029	15 894 182	0,21
28 000 000	Commerzbank AG	Variabile	12/05/2030	28 082 880	0,36
38 100 000	Commerzbank AG	Variabile	29/12/2031	37 087 683	0,48
27 400 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	28 537 100	0,37

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %) (cont.)					
Banche - 23,99 % (30/11/2024: 23,99 %) (cont.)					
12 000 000	Commonwealth Bank of Australia	Variabile	06/04/2034	12 369 600	0,16
8 450 000	Credit Agricole SA	Variabile	09/11/2028	7 411 504	0,10
10 000 000	Credit Agricole SA	Variabile	12/09/2031	11 286 838	0,15
32 200 000	Credit Agricole SA	Variabile	28/08/2033	34 350 316	0,45
6 075 000	Danske Bank AS	Variabile	09/11/2026	5 300 875	0,07
34 195 000	Danske Bank AS	Variabile	15/05/2031	33 668 739	0,44
36 300 000	de Volksbank NV	Variabile	22/10/2030	36 198 723	0,47
8 200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2026	9 731 916	0,13
9 700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	14/07/2026	8 553 510	0,11
7 470 000	Deutsche Bank AG	Variabile	13/07/2027	6 736 597	0,09
53 200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	53 787 328	0,70
16 600 000	Erste Group Bank AG	Variabile	15/11/2032	15 769 668	0,20
19 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	Variabile	22/09/2026	18 878 780	0,24
17 500 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	18 117 225	0,23
8 720 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	19/06/2029	7 625 790	0,10
18 800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2032	20 179 544	0,26
12 050 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2034	15 566 531	0,20
25 800 000	ING Groep NV	Variabile	26/05/2031	25 588 182	0,33
7 800 000	ING Groep NV	Variabile	26/08/2035	7 969 338	0,10
15 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	20/02/2034	16 274 550	0,21
25 075 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/07/2030	22 283 062	0,29
22 700 000	KBC Group NV	Variabile	19/01/2029	20 535 708	0,27
12 800 000	KBC Group NV	Variabile	17/04/2035	13 396 352	0,17
36 900 000	La Banque Postale SA	Variabile	26/01/2031	36 547 974	0,47
10 000 000	Landsbankinn Hf.	6,375	03/12/2027	10 598 400	0,14
20 825 000	National Australia Bank Ltd.	Variabile	15/09/2031	23 535 267	0,31
10 771 000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	9 381 324	0,12
22 300 000	Nationwide Building Society	Variabile	16/04/2034	22 946 700	0,30
12 205 000	NatWest Group PLC	Variabile	18/05/2029	10 785 407	0,14
17 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	28/11/2031	19 349 177	0,25
49 175 000	NatWest Group PLC	Variabile	14/09/2032	47 097 356	0,61
21 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	25/02/2035	20 916 000	0,27
4 400 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	4 407 612	0,06
14 700 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	15 705 480	0,20
12 800 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	19/08/2031	12 722 304	0,17
5 825 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	6 071 689	0,08
13 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	01/03/2030	13 852 890	0,18
6 000 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	14/06/2027	5 107 288	0,07
7 900 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	16/11/2027	9 636 660	0,13
1 170 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	01/11/2028	990 775	0,01
22 200 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	01/10/2029	20 296 623	0,26

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %) (cont.)					
Banche - 23,99 % (30/11/2024: 23,99 %) (cont.)					
27 600 000	Société Générale SA	Variabile	24/11/2030	27 336 696	0,35
20 400 000	Société Générale SA	Variabile	30/06/2031	19 995 468	0,26
8 500 000	Standard Chartered PLC	Variabile	14/05/2028	7 506 426	0,10
16 400 000	Standard Chartered PLC	Variabile	02/08/2028	14 653 726	0,19
9 525 000	Standard Chartered PLC	Variabile	21/01/2029	8 525 137	0,11
20 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	23/09/2031	19 403 400	0,25
16 000 000	Swedbank AB	Variabile	15/11/2032	19 833 360	0,26
27 425 000	UniCredit SpA	Variabile	15/01/2032	27 158 977	0,35
29 760 000	UniCredit SpA	Variabile	19/06/2032	26 277 069	0,34
25 400 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	12/11/2030	30 125 893	0,39
Emittenti - 1,60 % (30/11/2024: 2,25 %)					
6 720 000	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	7 069 574	0,09
9 300 000	Netflix, Inc.	4,875	15/06/2030	8 310 366	0,11
10 000 000	Pinewood Finco PLC	3,250	30/09/2025	11 792 284	0,15
20 700 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	24 415 930	0,32
25 825 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	22 625 253	0,29
9 775 000	Univision Communications, Inc.	6,625	06/01/2027	8 619 442	0,11
10 000 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	8 822 160	0,12
37 367 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,755	15/03/2027	31 903 670	0,41
Materiali da costruzione - 0,93 % (30/11/2024: 0,95 %)					
33 097 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	10/01/2026	33 154 920	0,43
42 925 000	James Hardie International Finance DAC	5,000	15/01/2028	37 108 897	0,48
1 625 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	06/01/2029	1 725 067	0,02
Televisione via cavo/satellite - 0,94 % (30/11/2024: 0,72 %)					
15 000 000	CCO Holdings LLC	5,125	05/01/2027	13 084 961	0,17
29 000 000	CCO Holdings LLC	5,375	06/01/2029	25 196 856	0,33
18 910 000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	16 254 173	0,21
20 800 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	18 040 371	0,23
Beni strumentali - 1,05 % (30/11/2024: 1,63 %)					
7 750 000	Esab Corp.	6,250	15/04/2029	6 950 519	0,09
14 235 000	Ingersoll Rand, Inc.	5,400	14/08/2028	12 876 539	0,17
12 869 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	13 232 807	0,17
35 288 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/02/2026	31 250 561	0,40
14 400 000	Traton Finance Luxembourg SA	3,375	14/01/2028	14 574 096	0,19
1 727 000	Weir Group PLC	6,875	14/06/2028	2 140 825	0,03

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %) (cont.)					
Prodotti chimici - 1,10 % (30/11/2024: 1,33 %)					
15 050 000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	15 541 984	0,20
12 874 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,415	15/07/2027	11 631 188	0,15
8 425 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	8 650 116	0,11
14 675 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	13 997 749	0,18
10 767 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,230	01/10/2025	9 367 114	0,12
11 525 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,832	15/10/2027	9 477 503	0,12
6 150 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	2,300	11/01/2030	4 718 594	0,06
5 000 000	LYB International Finance II BV	3,500	03/02/2027	4 313 888	0,06
8 780 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	10/04/2027	7 607 758	0,10
CDO (Collateralised Debt Obligations) - n/a (30/11/2024: 0,18 %)					
Beni di consumo - 0,26 % (30/11/2024: 0,69 %)					
9 175 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	9 317 855	0,12
7 763 000	Newell Brands, Inc.	5,700	04/01/2026	6 890 779	0,09
4 425 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	3 667 310	0,05
Imballaggi - 0,62 % (30/11/2024: 0,45 %)					
10 075 000	Amcor Flexibles North America, Inc.	5,100	17/03/2030	8 930 102	0,12
12 498 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	10 975 903	0,14
14 143 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	12 691 175	0,16
14 725 000	OI European Group BV	5,250	06/01/2029	15 106 083	0,20
Servizi finanziari diversificati - 11,60 % (30/11/2024: 11,49 %)					
8 480 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,500	15/07/2025	7 473 010	0,10
7 825 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,100	15/01/2027	7 029 303	0,09
22 740 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,450	15/04/2027	20 616 655	0,27
10 000 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	8 487 409	0,11
12 000 000	AIR Lease Corp. Sukuk Ltd.	5,850	01/04/2028	10 754 462	0,14
11 000 000	Aircastle Ltd.	5,250	11/08/2025	9 683 844	0,12
4 100 000	Aircastle Ltd.	5,250	15/03/2030	3 594 182	0,05
8 580 000	ARES Capital Corp.	3,250	15/07/2025	7 541 171	0,10
6 850 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	5 849 003	0,07
6 044 000	ARES Capital Corp.	7,000	15/01/2027	5 485 986	0,07
6 286 000	Aviation Capital Group LLC	1,950	30/01/2026	5 429 538	0,07
25 300 000	Aviation Capital Group LLC	6,250	15/04/2028	23 045 338	0,30
14 840 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,125	21/02/2026	12 778 612	0,16
18 800 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,250	15/04/2026	16 442 705	0,21
10 000 000	Blackstone Private Credit Fund	7,050	29/09/2025	8 865 594	0,11
24 925 000	Blackstone Private Credit Fund	1,750	30/11/2026	24 471 365	0,32
14 950 000	Blackstone Private Credit Fund	2,625	15/12/2026	12 689 527	0,16

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 11,60 % (30/11/2024: 11,49 %) (cont.)					
9 500 000	Blackstone Private Credit Fund	3,250	15/03/2027	8 091 958	0,10
7 100 000	Blackstone Secured Lending Fund	3,625	15/01/2026	6 192 950	0,08
11 809 000	Blue Owl Capital Corp.	3,750	22/07/2025	10 377 364	0,13
13 500 000	Blue Owl Capital Corp.	4,250	15/01/2026	11 823 373	0,15
3 925 000	Blue Owl Capital Corp.	3,400	15/07/2026	3 382 244	0,04
2 589 000	Blue Owl Credit Income Corp.	3,125	23/09/2026	2 205 972	0,03
16 750 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,750	16/09/2027	15 358 634	0,20
8 825 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,950	13/06/2028	8 224 237	0,11
6 125 000	Boost Newco Borrower LLC	8,500	15/01/2031	7 809 641	0,10
22 400 000	CA Auto Bank SPA	6,000	12/06/2026	26 983 345	0,35
16 475 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	14 350 784	0,18
19 000 000	DAE Sukuk Dific Ltd.	3,750	15/02/2026	16 614 899	0,21
8 000 000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	7 157 759	0,09
9 200 000	Fidelity National Information Services, Inc.	1,500	21/05/2027	8 995 208	0,12
7 425 000	Fiserv Funding ULC	2,875	15/06/2028	7 446 384	0,10
3 658 000	Fiserv, Inc.	5,375	21/08/2028	3 298 185	0,04
20 000 000	Fiserv, Inc.	3,500	07/01/2029	16 788 107	0,22
5 100 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	10/02/2026	4 927 733	0,06
10 250 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	08/10/2026	9 045 623	0,12
21 300 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	23/04/2028	18 858 224	0,24
11 925 000	Hana Securities Co. Ltd.	5,000	30/04/2028	10 538 149	0,14
3 550 000	HPS Corporate Lending Fund	5,300	06/05/2027	3 119 780	0,04
5 020 000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	4 535 168	0,06
21 930 200	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	19 007 637	0,25
18 775 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	22 299 254	0,29
6 500 000	Jerrold Finco PLC	7,875	15/04/2030	7 885 813	0,10
19 300 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	22 979 201	0,30
17 200 000	Macquarie Bank Ltd.	4,875	06/10/2025	15 150 024	0,20
29 670 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,625	30/07/2025	26 042 691	0,34
16 850 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	15 161 518	0,20
18 250 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	5,500	31/07/2027	16 241 022	0,21
11 300 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	2,886	30/04/2026	11 308 701	0,15
14 975 000	Morgan Stanley	Variabile	20/04/2029	13 371 583	0,17
16 100 000	Morgan Stanley	Variabile	15/01/2031	14 384 439	0,19
7 175 000	Nasdaq, Inc.	5,350	28/06/2028	6 483 744	0,08
27 800 000	NIBC Bank NV	3,500	06/05/2030	27 907 030	0,36
21 250 000	REC Ltd.	2,250	09/01/2026	18 075 886	0,23
15 180 000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	12 905 292	0,17
12 500 000	REC Ltd.	4,750	27/09/2029	10 872 699	0,14
11 650 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	14 005 379	0,18
31 930 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	28 110 748	0,36

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 11,60 % (30/11/2024: 11,49 %) (cont.)					
20 975 000	Shriram Finance Ltd.	6,150	04/03/2028	18 291 340	0,24
4 000 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	3 710 480	0,05
36 100 000	SoftBank Group Corp.	4,000	07/06/2026	31 220 955	0,40
7 380 000	SoftBank Group Corp.	5,375	01/08/2029	7 497 268	0,10
27 830 000	Synchrony Financial	4,875	13/06/2025	24 518 185	0,32
19 100 000	Tikehau Capital SCA	6,625	14/03/2030	21 321 330	0,28
28 500 000	TP ICAP Finance PLC	7,875	17/04/2030	36 307 931	0,47
40 250 000	UBS Group AG	Variabile	06/05/2026	35 447 804	0,46
Media diversificati - 0,16 % (30/11/2024: n/a)					
14 500 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	12 424 089	0,16
Energia - 2,17 % (30/11/2024: 1,46 %)					
8 755 000	Devon Energy Corp.	5,875	15/06/2028	7 711 913	0,10
16 085 000	DT Midstream, Inc.	4,125	15/06/2029	13 499 548	0,17
10 700 000	Enbridge, Inc.	6,000	15/11/2028	9 845 984	0,13
8 100 000	Energy Transfer LP	3,750	15/05/2030	6 749 005	0,09
8 000 000	Expand Energy Corp.	5,375	02/01/2029	7 028 326	0,09
16 925 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	03/01/2028	15 062 776	0,19
8 800 000	MPLX LP	4,125	03/01/2027	7 693 550	0,10
8 700 000	ONEOK, Inc.	4,400	15/10/2029	7 539 117	0,10
22 550 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	19 746 634	0,25
7 700 000	Targa Resources Corp.	6,150	03/01/2029	7 078 117	0,09
4 000 000	Targa Resources Partners LP	6,875	15/01/2029	3 591 494	0,05
13 119 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	11 363 951	0,15
5 120 000	Tennessee Gas Pipeline Co. LLC	7,000	15/03/2027	4 688 595	0,06
3 486 000	Var Energi ASA	5,500	05/04/2029	3 746 195	0,05
15 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	06/01/2028	13 531 668	0,17
9 900 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	9 323 028	0,12
19 600 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	10/03/2029	19 770 520	0,26
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,56 % (30/11/2024: 0,55 %)					
8 000 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	11/04/2027	7 921 840	0,10
13 000 000	Market Bidco Finco PLC	5,500	11/04/2027	15 056 482	0,19
4 300 000	Phoenix PIB Dutch Finance BV	2,375	05/08/2025	4 292 174	0,06
15 375 000	Picard Groupe SAS	6,375	07/01/2029	16 065 953	0,21
Alimentari, bevande e tabacco - 1,66 % (30/11/2024: 1,24 %)					
3 000 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	2 658 778	0,03
14 300 000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	14 388 374	0,19
8 644 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	1,750	22/07/2025	8 625 437	0,11

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 1,66 % (30/11/2024: 1,24 %) (cont.)					
10 150 000	Campbell's Co.	5,200	21/03/2029	9 100 255	0,12
9 545 000	Davide Campari-Milano NV	1,250	10/06/2027	9 115 952	0,12
14 225 000	Flora Food Management BV	6,875	07/02/2029	14 662 988	0,19
30 800 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,050	15/03/2029	27 538 318	0,36
16 325 000	Mars, Inc.	4,800	03/01/2030	14 462 662	0,19
10 200 000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	9 067 732	0,12
2 400 000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	2 002 975	0,02
5 150 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	6 079 633	0,08
10 250 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	10 431 323	0,13
Giochi - 1,52 % (30/11/2024: 1,32 %)					
6 150 000	Cirsa Finance International SARL	6,500	15/03/2029	6 463 035	0,08
6 100 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	6 322 955	0,08
10 400 000	Flutter Treasury DAC	6,375	29/04/2029	9 383 779	0,12
13 875 000	International Game Technology PLC	3,500	15/06/2026	13 889 430	0,18
15 000 000	Light & Wonder International, Inc.	7,000	15/05/2028	13 232 012	0,17
10 000 000	Light & Wonder International, Inc.	7,250	15/11/2029	9 068 943	0,12
12 025 000	Lottomatica Group SpA	4,875	31/01/2031	12 324 783	0,16
14 000 000	Sands China Ltd.	5,125	08/08/2025	12 333 965	0,16
6 000 000	Sands China Ltd.	2,300	03/08/2027	5 036 163	0,07
23 900 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	20 991 095	0,27
10 000 000	Station Casinos LLC	4,500	15/02/2028	8 543 978	0,11
Assistenza sanitaria - 3,13 % (30/11/2024: 3,80 %)					
10 000 000	Baxter International, Inc.	2,272	12/01/2028	8 126 441	0,10
4 220 000	Centene Corp.	4,625	15/12/2029	3 586 670	0,05
15 375 000	CVS Health Corp.	5,000	30/01/2029	13 630 154	0,18
9 700 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	10 443 117	0,13
18 300 000	Grifols SA	7,125	05/01/2030	19 042 065	0,25
16 125 000	Gruenenthal GmbH	4,625	15/11/2031	16 288 669	0,21
35 649 000	HCA, Inc.	5,875	15/02/2026	31 468 483	0,41
8 950 000	HCA, Inc.	5,000	03/01/2028	7 964 392	0,10
13 487 000	HCA, Inc.	5,625	09/01/2028	12 146 600	0,16
5 650 000	HCA, Inc.	3,500	09/01/2030	4 638 822	0,06
8 000 000	Humana, Inc.	5,750	12/01/2028	7 272 179	0,09
17 400 000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	15 589 108	0,20
9 300 000	Medline Borrower LP	6,250	04/01/2029	8 346 149	0,11
7 925 000	Medline Borrower LP	5,250	10/01/2029	6 827 072	0,09
6 650 000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	04/08/2030	6 981 636	0,09
11 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	11 542 740	0,15
8 800 000	Quest Diagnostics, Inc.	4,625	15/12/2029	7 763 214	0,10

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 3,13 % (30/11/2024: 3,80 %) (cont.)					
10 000 000	Stryker Corp.	4,250	09/11/2029	8 737 204	0,11
8 450 000	Stryker Corp.	4,850	02/10/2030	7 515 527	0,10
19 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	21 790 773	0,28
12 000 000	UCB SA	4,250	20/03/2030	12 344 880	0,16
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,13 % (30/11/2024: 8,11 %)					
4 650 000	AccorInvest Group SA	6,375	15/10/2029	4 877 246	0,06
21 500 000	AccorInvest Group SA	5,375	15/05/2030	21 792 615	0,28
9 200 000	American Tower Corp.	0,500	15/01/2028	8 706 512	0,11
22 600 000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	20 294 543	0,26
6 225 000	American Tower Corp.	5,200	15/02/2029	5 580 224	0,07
10 000 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	9 504 300	0,12
8 900 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	9 254 220	0,12
4 625 000	Assemblin Caverion Group AB	6,250	07/01/2030	4 821 563	0,06
8 025 000	Assemblin Caverion Group AB	5,849	07/01/2031	8 035 754	0,11
2 500 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	2 429 975	0,03
7 600 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	05/04/2028	7 154 792	0,09
11 000 000	GLP Capital LP	5,375	15/04/2026	9 676 394	0,13
3 600 000	Grand City Properties SA	0,125	01/11/2028	3 339 864	0,04
18 800 000	Hammerson PLC	3,500	27/10/2025	22 180 214	0,29
4 900 000	Hammerson PLC	6,000	23/02/2026	5 859 708	0,08
16 200 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	13 900 703	0,18
10 650 000	Heimstaden Bostad AB	1,125	21/01/2026	10 521 348	0,14
16 000 000	Heimstaden Bostad AB	3,875	11/05/2029	16 039 200	0,21
12 375 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	03/03/2027	11 991 004	0,16
8 500 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	7 976 315	0,10
7 200 000	HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft GmbH	3,875	06/05/2030	7 412 904	0,10
20 050 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	03/01/2029	16 238 367	0,21
12 500 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	11 003 051	0,14
12 000 000	Lennar Corp.	5,200	30/07/2030	10 665 393	0,14
20 975 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	21 828 892	0,28
20 500 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	17 724 193	0,23
7 000 000	NE Property BV	1,875	10/09/2026	6 917 164	0,09
15 000 000	RHP Hotel Properties LP	4,500	15/02/2029	12 761 187	0,17
11 234 000	Toll Brothers Finance Corp.	4,875	15/03/2027	9 905 884	0,13
19 784 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	18 498 684	0,24
5 800 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	5 685 392	0,07
5 800 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	5 538 130	0,07
30 206 000	VICI Properties LP	4,250	12/01/2026	26 325 400	0,34
4 250 000	VICI Properties LP	4,750	04/01/2028	3 749 520	0,05

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,13 % (30/11/2024: 8,11 %) (cont.)					
4 685 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	4 705 333	0,06
12 675 000	Webuild SpA	4,875	30/04/2030	13 213 054	0,17
Alberghi - 0,95 % (30/11/2024: 1,01 %)					
19 800 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	5,000	06/01/2029	16 374 368	0,21
20 950 000	Hyatt Hotels Corp.	5,250	30/06/2029	18 590 654	0,24
14 365 000	Marriott International, Inc.	4,900	15/04/2029	12 760 823	0,17
21 700 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	25 606 012	0,33
Assicurazioni - 1,29 % (30/11/2024: 0,76 %)					
19 500 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	21 017 080	0,27
23 925 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	24 646 578	0,32
46 200 000	Fidelidade - Co. De Seguros SA	Variabile	09/04/2031	46 388 034	0,60
6 150 000	Rothsay Life PLC	8,000	30/10/2025	7 384 485	0,10
Tempo libero - 0,63 % (30/11/2024: 1,62 %)					
20 050 000	Carnival Corp.	6,000	05/01/2029	17 722 429	0,23
5 000 000	NCL Corp. Ltd.	8,125	15/01/2029	4 639 831	0,06
21 550 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	04/01/2028	19 071 666	0,25
8 150 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,625	30/09/2031	7 096 100	0,09
Metalli ed estrazione mineraria - 0,48 % (30/11/2024: 0,12 %)					
1 782 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	3,375	11/01/2028	1 483 995	0,02
8 600 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	7 790 085	0,10
10 000 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,625	03/01/2028	8 561 566	0,11
13 000 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,700	17/10/2028	11 575 582	0,15
8 550 000	Novelis Corp.	6,875	30/01/2030	7 771 419	0,10
Carta - 0,41 % (30/11/2024: 0,44 %)					
20 200 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	18 103 359	0,24
15 000 000	Suzano International Finance BV	5,500	17/01/2027	13 308 818	0,17
Stampa ed editoria - 0,21 % (30/11/2024: 0,21 %)					
14 000 000	Informa PLC	3,125	07/05/2026	16 314 622	0,21
Emittenti quasi sovrani esteri - 3,31 % (30/11/2024: 2,77 %)					
18 000 000	Africa Finance Corp.	4,375	17/04/2026	15 687 128	0,20
16 800 000	Aqueduct European CLO 10 DAC	4,027	18/01/2039	16 825 237	0,22
15 200 000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	5,645	21/01/2038	13 393 697	0,17
15 200 000	Bain Capital Euro CLO DAC	3,911	18/01/2038	15 286 652	0,20
10 350 000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	5,647	20/01/2038	9 118 528	0,12

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %) (cont.)					
Emittenti quasi sovrani esteri - 3,31 % (30/11/2024: 2,77 %) (cont.)					
13 800 000	BlackRock European CLO XV DAC	3,871	28/01/2038	13 900 999	0,18
15 800 000	Cairn CLO	3,895	15/04/2039	15 842 891	0,20
13 125 000	Capital Four CLO VIII DAC	3,448	25/10/2037	13 211 342	0,17
15 300 000	Contego CLO XIII DAC	3,579	15/10/2037	15 391 254	0,20
15 000 000	CVC Cordatus Loan Fund XXXIII DAC	4,118	24/03/2038	15 106 158	0,20
13 500 000	Henley CLO XII DAC	4,060	15/01/2038	13 554 749	0,17
15 000 000	Jubilee CLO DAC	3,579	15/01/2039	15 062 159	0,19
8 350 000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 58 Ltd.	5,609	18/10/2038	7 362 502	0,09
15 000 000	OCP Euro CLO DAC	3,526	18/10/2037	15 114 807	0,20
15 200 000	Penta CLO 18 DAC	4,143	15/01/2038	15 242 479	0,20
15 200 000	Providus CLO XI DAC	3,992	20/01/2038	15 293 178	0,20
15 200 000	Trinitas Euro CLO VIII DAC	3,928	15/01/2038	15 199 919	0,20
15 200 000	Voya Euro CLO VIII DAC	4,065	15/01/2039	15 232 754	0,20
Compagnie ferroviarie - n/a (30/11/2024: 0,25 %)					
Ristoranti - 0,31 % (30/11/2024: 0,11 %)					
8 725 000	Bertrand Franchise Finance SAS	5,986	18/07/2030	8 486 720	0,11
12 875 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	15 462 753	0,20
Servizi - 3,65 % (30/11/2024: 1,94 %)					
19 150 000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	19 432 845	0,25
11 325 000	Arena Luxembourg Finance SARL	4,823	05/01/2030	11 452 520	0,15
9 050 000	Brink's Co.	6,500	15/06/2029	8 138 325	0,11
22 725 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	23 093 145	0,30
21 200 000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	20 914 860	0,27
8 475 000	Herc Holdings Escrow, Inc.	7,000	15/06/2030	7 689 889	0,10
12 075 000	Kapla Holding SAS	6,001	31/07/2030	12 146 122	0,16
12 375 000	Leasys SpA	2,875	17/08/2027	12 433 658	0,16
14 125 000	Loxam SAS	6,375	31/05/2029	14 764 297	0,19
11 900 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	12 721 933	0,16
4 000 000	Paychex, Inc.	5,100	15/04/2030	3 567 792	0,05
15 150 000	Q-Park Holding I BV	5,125	03/01/2029	15 632 830	0,20
20 000 000	RAC Bond Co. PLC	4,870	05/06/2046	23 786 272	0,31
8 050 000	RAC Bond Co. PLC	5,750	05/06/2046	9 603 236	0,12
13 125 000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	12 967 763	0,17
7 400 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	6 493 305	0,08
12 100 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	11 955 889	0,15
37 500 000	Uber Technologies, Inc.	4,500	15/08/2029	32 535 780	0,42
6 250 000	Verisure Holding AB	7,125	02/01/2028	6 496 938	0,08
18 500 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	16 653 695	0,22

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %) (cont.)					
Acciaio - 0,50 % (30/11/2024: 0,54 %)					
43 210 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	38 366 038	0,50
Grande distribuzione - 1,25 % (30/11/2024: 1,62 %)					
39 300 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	49 405 681	0,64
11 925 000	Dufry One BV	4,750	18/04/2031	12 253 891	0,16
11 800 000	ITM Entreprises SASU	4,125	29/01/2030	12 032 224	0,16
25 925 000	Meituan	4,500	04/02/2028	22 730 327	0,29
Tecnologia - 5,47 % (30/11/2024: 5,15 %)					
25 975 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	26 730 093	0,35
16 277 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	16 799 980	0,22
17 860 000	Broadcom, Inc.	4,750	15/04/2029	15 844 250	0,21
7 200 000	Broadcom, Inc.	5,050	07/12/2029	6 452 492	0,08
40 775 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	35 904 980	0,46
7 075 000	Concentrix Corp.	6,650	08/02/2026	6 348 521	0,08
5 750 000	Dell International LLC	6,020	15/06/2026	5 112 351	0,07
8 075 000	Dell International LLC	4,750	04/01/2028	7 143 046	0,09
16 525 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	06/01/2031	15 062 237	0,20
8 720 000	Foundry JV Holdco LLC	5,900	25/01/2030	7 946 485	0,10
7 970 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,450	25/09/2026	7 010 205	0,09
29 585 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,550	15/10/2029	25 827 513	0,33
4 000 000	Intel Corp.	3,750	08/05/2027	3 459 345	0,05
4 000 000	Intel Corp.	3,150	05/11/2027	3 427 266	0,04
13 000 000	Kyndryl Holdings, Inc.	2,050	15/10/2026	11 044 992	0,14
7 450 000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	07/02/2027	6 595 984	0,09
22 400 000	LG Energy Solution Ltd.	5,250	04/02/2028	19 733 646	0,26
11 830 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	10 580 806	0,14
4 000 000	NetApp, Inc.	1,875	22/06/2025	3 517 480	0,05
15 000 000	Open Text Corp.	6,900	12/01/2027	13 617 063	0,18
12 800 000	Oracle Corp.	6,150	11/09/2029	11 960 237	0,15
8 700 000	Oracle Corp.	2,950	04/01/2030	7 098 210	0,09
20 675 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	18 809 602	0,24
8 800 000	Roper Technologies, Inc.	4,500	15/10/2029	7 708 930	0,10
10 000 000	Seagate HDD Cayman	8,250	15/12/2029	9 396 262	0,12
10 400 000	SK Battery America, Inc.	4,875	23/01/2027	9 172 653	0,12
12 400 000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	11 015 533	0,14
14 425 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	13 203 974	0,17
9 000 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	9 626 670	0,12
19 300 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	20 514 356	0,27
32 700 000	Teleperformance SE	4,250	21/01/2030	33 504 093	0,43
25 000 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	22 550 500	0,29

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 3,37 % (30/11/2024: 3,70 %)					
12 000 000	Bharti Airtel Ltd.	4,375	06/10/2025	10 569 093	0,14
1 600 000	Digi Romania SA	3,250	02/05/2028	1 579 000	0,02
9 675 000	Eutelsat SA	9,750	13/04/2029	10 359 796	0,13
21 858 000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	24 359 211	0,32
12 175 000	Livello 3 Financing, Inc.	10,500	15/04/2029	12 091 882	0,16
16 800 000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	17 562 720	0,23
10 850 000	PLT VII Finance Sarl	6,001	15/06/2031	10 898 174	0,14
7 825 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	7 842 763	0,10
22 809 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	22 980 752	0,30
8 000 000	Rogers Communications, Inc.	5,000	15/02/2029	7 096 497	0,09
7 425 000	SES SA	0,875	11/04/2027	7 043 281	0,09
14 000 000	SES SA	3,500	14/01/2029	13 975 360	0,18
29 450 000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	30 662 751	0,40
9 650 000	TDC Net AS	5,186	08/02/2029	10 060 125	0,13
5 425 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	4 751 001	0,06
13 000 000	T-Mobile USA, Inc.	4,750	02/01/2028	11 471 797	0,15
12 000 000	T-Mobile USA, Inc.	2,050	15/02/2028	9 930 060	0,13
7 000 000	T-Mobile USA, Inc.	4,850	15/01/2029	6 223 812	0,08
15 000 000	T-Mobile USA, Inc.	3,375	15/04/2029	12 608 562	0,16
5 975 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	6 200 974	0,08
21 300 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	22 006 521	0,28
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,31 % (30/11/2024: 1,40 %)					
33 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	32 828 482	0,42
20 550 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	17 430 769	0,23
8 000 000	GXO Logistics, Inc.	6,250	05/06/2029	7 211 899	0,09
6 040 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	7 449 713	0,10
10 475 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	11 125 812	0,14
5 800 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	5 275 084	0,07
22 495 000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	05/01/2028	20 250 721	0,26
Servizi di pubblica utilità - 0,95 % (30/11/2024: 1,66 %)					
7 150 000	Calpine Corp.	4,500	15/02/2028	6 181 356	0,08
8 575 000	Capital Power U.S. Holdings, Inc.	5,257	06/01/2028	7 598 412	0,10
10 000 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	05/12/2026	8 656 586	0,11
5 300 000	Essential Utilities, Inc.	4,800	15/08/2027	4 696 276	0,06
18 036 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	14 867 625	0,19
21 120 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	17 632 056	0,23
12 100 000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	5,050	15/03/2030	10 800 177	0,14

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,39 % (30/11/2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,20 % (30/11/2024: 93,87 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 0,95 % (30/11/2024: 1,66 %) (cont.)					
3 800 000	Vistra Operations Co. LLC	5,050	30/12/2026	3 361 060	0,04
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 7 301 046 311)				7 280 320 396	94,20
Fondi d'investimento - 0,19 % (30/11/2024: 0,20 %)					
142 735	Muzinich Funds Asia Credit Opportunities Fu			14 507 962	0,19
Totale fondi d'investimento (costo: EUR 13 663 065)				14 507 962	0,19
Totale valori mobiliari (costo: EUR 7 314 709 376)				7 294 828 358	94,39

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 3,79 % (30/11/2024: 4,40 %)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,02 % (30/11/2024: 0,03 %)					
2 032 905	Clarios Global LP	Variabile	05/06/2030	1 783 996	0,02
Banche - n/a (30/11/2024: 0,22 %)					
Beni strumentali - 0,06 % (30/11/2024: 0,07 %)					
5 607 820	EMRLD Borrower LP	Variabile	08/04/2031	4 921 988	0,06
Prodotti chimici - 0,06 % (30/11/2024: 0,07 %)					
5 000 000	INEOS Finance PLC	Variabile	23/06/2031	4 884 375	0,06
Servizi finanziari diversificati - 0,65 % (30/11/2024: 0,71 %)					
6 199 462	Boost Newco Borrower LLC	Variabile	31/01/2031	5 477 096	0,07
17 351 859	Citadel Securities LP	Variabile	31/10/2031	15 355 302	0,20
16 217 738	Jane Street Group LLC	Variabile	15/12/2031	14 266 462	0,19
16 929 000	NAB Holdings LLC	Variabile	24/11/2028	14 820 122	0,19
Media diversificati - 0,15 % (30/11/2024: 0,20 %)					
15 790 708	Advantage Sales & Marketing, Inc.	Variabile	28/10/2027	11 699 656	0,15
Alimentari, bevande e tabacco - 0,06 % (30/11/2024: 0,06 %)					
4 699 700	Pegasus Bidco BV	Variabile	07/12/2029	4 735 911	0,06

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 3,79 % (30/11/2024: 4,40 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 0,26 % (30/11/2024: 0,28 %)					
5 000 000	Ceva Sante Animale	Variabile	11/08/2030	5 008 175	0,06
17 325 438	Phoenix Guarantor, Inc.	Variabile	21/02/2031	15 294 301	0,20
Edilizia residenziale/Immobiliare - 0,19 % (30/11/2024: 0,21 %)					
16 928 571	Iron Mountain, Inc.	Variabile	31/01/2031	14 926 664	0,19
Alberghi - 0,11 % (30/11/2024: 0,12 %)					
9 428 750	Marriott Ownership Resorts, Inc.	Variabile	04/01/2031	8 284 715	0,11
Stampa ed editoria - 0,10 % (30/11/2024: 0,11 %)					
8 640 507	Cimpress PLC	Variabile	17/05/2028	7 569 888	0,10
Compagnie ferroviarie - 0,20 % (30/11/2024: 0,22 %)					
17 910 000	Genesee & Wyoming, Inc.	Variabile	04/10/2031	15 720 882	0,20
Ristoranti - 0,20 % (30/11/2024: 0,21 %)					
17 325 328	1011778 BC Unlimited Liability Co.	Variabile	20/09/2030	15 224 995	0,20
Servizi - 0,40 % (30/11/2024: 0,72 %)					
16 272 965	Camelot U.S. Acquisition LLC	Variabile	31/01/2031	14 159 519	0,18
5 000 000	Circet Europe SASU	Variabile	13/10/2028	5 015 100	0,07
5 000 000	Parts Europe SA	Variabile	02/03/2031	5 031 675	0,07
7 394 468	PG Investment Co. 59 SARL	Variabile	26/03/2031	6 533 053	0,08
Grande distribuzione - 0,12 % (30/11/2024: 0,12 %)					
5 000 000	Peer Holding III BV	Variabile	26/11/2031	5 032 925	0,07
4 628 400	Peer Holding III BV	Variabile	07/01/2031	4 091 256	0,05
Tecnologia - 0,33 % (30/11/2024: 0,27 %)					
12 157 818	Gen Digital, Inc.	Variabile	09/12/2029	10 712 745	0,14
16 791 915	Nielsen Consumer, Inc.	Variabile	03/06/2028	14 797 515	0,19
Telecomunicazioni - 0,49 % (30/11/2024: 0,52 %)					
3 100 000	Eircom Finco SARL	Variabile	15/05/2029	3 102 914	0,04
17 008 506	Iridium Satellite LLC	Variabile	20/09/2030	14 964 560	0,19
5 000 000	MasOrange Finco PLC	Variabile	25/03/2031	5 002 575	0,07
5 000 000	Odido Holding BV	Variabile	30/03/2029	5 014 825	0,07
5 000 000	Vmed O2 U.K. Holdco 4 Ltd.	Variabile	15/10/2031	5 000 125	0,06
5 000 000	Ziggo BV	Variabile	31/01/2029	4 832 825	0,06
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,12 % (30/11/2024: 0,13 %)					
8 231 735	First Student Bidco, Inc.	Variabile	21/07/2028	7 262 596	0,09
2 525 000	First Student Bidco, Inc.	Variabile	21/07/2028	2 227 727	0,03

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 3,79 % (30/11/2024: 4,40 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 0,27 % (30/11/2024: 0,13 %)					
17 700 000	Calpine Construction Finance Co. LP	Variabile	31/07/2030	15 607 880	0,20
5 652 374	Constellation Renewables LLC	Variabile	15/12/2027	4 983 249	0,07
Totale prestiti societari (costo: EUR 310 476 088)				293 347 592	3,79
Investimenti (costo: EUR 7 625 185 464)				7 588 175 950	98,18

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,14)% (30/11/2024: (1,36)%)

Contratti di cambio a termine - (0,14)% (30/11/2024: (1,36)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	CHF 157 897 461	EUR 165 471 164	41	3 956 485	0,05
15/07/2025	State Street Bank	CHF 129 766 497	EUR 139 386 836	17	94 771	0,00
13/08/2025	State Street Bank	CHF 1 008 156	EUR 1 079 738	13	5 767	0,00
15/07/2025	State Street Bank	EUR 17 985 242	CHF 16 546 757	12	199 697	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 10 114 529	CHF 9 417 137	7	9 721	0,00
13/08/2025	State Street Bank	EUR 450 946	CHF 418 510	1	328	0,00
13/08/2025	State Street Bank	EUR 17 451 342	GBP 14 725 148	3	35 705	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 681 326	GBP 572 112	18	2 227	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 579 964	JPY 93 430 509	1	9 238	0,00
15/07/2025	State Street Bank	EUR 347 827	JPY 55 985 838	2	5 366	0,00
13/08/2025	State Street Bank	EUR 548 795	JPY 88 977 623	1	3 806	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 23 718	SGD 34 500	1	153	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 1 583 511 679	USD 1 733 223 206	33	58 013 696	0,72
15/07/2025	State Street Bank	EUR 1 315 874 272	USD 1 447 223 575	8	44 544 220	0,57
13/08/2025	State Street Bank	EUR 213 051 891	USD 240 775 307	34	1 950 792	0,01
15/07/2025	State Street Bank	GBP 145 144 996	EUR 169 013 440	51	2 964 546	0,02
13/08/2025	State Street Bank	GBP 136 083 314	EUR 159 698 672	19	1 248 938	0,01
16/06/2025	State Street Bank	GBP 84 466 455	EUR 99 925 333	22	336 228	0,00
15/07/2025	State Street Bank	SGD 1 550 255	EUR 1 050 367	4	8 438	0,00
13/08/2025	State Street Bank	SGD 1 504 828	EUR 1 025 268	1	2 382	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 530 176 747	EUR 463 985 951	22	849 478	0,01
15/07/2025	State Street Bank	USD 178 835 911	EUR 156 578 876	59	521 573	0,00
15/07/2025	State Street Bank	CHF 22 067 002	EUR 23 795 169	20	(76 095)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	CHF 149 047 824	EUR 160 608 706	8	(125 668)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 1 679 843	CHF 1 571 051	8	(8 825)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 12 285 773	CHF 11 714 008	35	(283 635)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 292 618 564	GBP 247 143 807	25	(740 789)	(0,01)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 218 635 554	GBP 186 830 628	3	(2 331 607)	(0,03)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 287 039 785	GBP 246 638 718	36	(5 195 096)	(0,05)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 44 189	SGD 64 860	2	(104)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,14)% (30/11/2024: (1,36)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,14)% (30/11/2024: (1,36)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
15/07/2025	State Street Bank	EUR 34 253	SGD 50 556	1	(276)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 366 346	SGD 539 758	2	(2 335)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 170 838 747	USD 195 273 190	33	(701 212)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 1 256 234 458	USD 1 435 471 654	11	(2 323 341)	(0,03)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 1 255 425 783	USD 1 445 403 210	5	(16 747 171)	(0,22)
16/06/2025	State Street Bank	GBP 2 947 136	EUR 3 507 153	22	(8 901)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	GBP 55 159 028	EUR 65 354 845	13	(117 499)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	JPY 3 204 789 461	EUR 19 786 376	2	(157 027)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	JPY 3 281 676 181	EUR 20 366 340	4	(320 023)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	JPY 3 228 379 390	EUR 20 134 203	3	(386 435)	(0,01)
16/06/2025	State Street Bank	SGD 2 045 332	EUR 1 406 178	3	(9 115)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	USD 135 102 427	EUR 119 196 131	51	(744 321)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 584 403 832	EUR 531 444 563	23	(18 068 354)	(0,22)
16/06/2025	State Street Bank	USD 2 284 832 952	EUR 2 088 505 257	124	(77 507 449)	(0,96)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					114 763 555	1,39
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(125 855 278)	(1,53)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(11 091 723)	(0,14)
Totale strumenti finanziari derivati					(11 091 723)	(0,14)

	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	7 577 084 227	98,04
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 3,61 %)	142 153 562	1,84
Crediti (30/11/2024: 2,43 %)	138 827 425	1,80
Totale	7 858 065 214	101,68
Debiti (30/11/2024: (3,15)%)	(129 401 478)	(1,68)
NAV	7 728 663 736	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	€7 728 663 736	€7 669 061 829	€7 908 223 395
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF122 256 005	CHF119 271 349	CHF124 915 537
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF29 082 724	CHF32 921 754	CHF44 695 388

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF158 383 671	CHF137 348 066	CHF136 445 505
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF116 499 251	CHF118 032 908	CHF121 639 996
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF2 734 998	CHF5 113 489	CHF6 095 983
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€1 550 342 154	€1 526 944 367	€1 876 661 850
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	€173 734 435	€162 556 993	€153 269 821
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€5 848 633	€4 602 390	€8 546 924
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€1 906 998 517	€1 848 755 122	€1 735 225 959
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€78 001 109	€81 758 691	€88 740 779
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 447 056 220	€1 423 541 585	€1 414 276 128
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	€24 257 484	€27 295 165	€48 666 311
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	€25 253 553	€25 110 536	€24 444 975
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€398 982 847	€404 208 119	€442 427 898
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	€24 248 841	€22 844 975	€25 038 480
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€72 772 781	€82 074 483	€65 078 162
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€3 579 368	€3 616 577	€5 277 833
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€92 752 500	€89 835 862	€89 363 152
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	€2 830 570	€4 660 417	€16 231 403
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP6 106 798	GBP5 067 925	GBP5 581 094
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP4 903 058	GBP5 037 126	GBP8 741 915
-Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	GBP116 653 359	GBP113 455 776	GBP109 333 974
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP146 816	GBP142 542	GBP137 023
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP41 666 393	GBP39 754 140	GBP41 537 262
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP6 635 855	GBP6 689 209	GBP9 817 836
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP6 252 145	GBP6 223 189	GBP10 115 979
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP3 157 653	GBP3 391 231	GBP6 820 368
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY9 614 871 868	JPY9 743 637 414	JPY9 816 451 939
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD4 465 789	SGD3 340 992	SGD3 303 912
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD10 135	-	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$182 819 162	US\$181 528 924	US\$181 075 395
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$122 313 032	US\$164 383 965	US\$181 776 577
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$2 811 145
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$128 090 665	US\$93 186 986	US\$106 291 699
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 458 988	US\$1 428 623	US\$1 085 178
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$119 824 957	US\$62 374 631	US\$16 513 447
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$452 031 645	US\$454 700 923	US\$448 187 666
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$218 037 955	US\$224 041 110	US\$227 634 422
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$36 664 250	US\$37 201 716	US\$36 951 421
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	US\$8 867 378	US\$10 825 431	US\$8 605 084
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	-	-	US\$1 307 719
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$10 385 781	US\$10 649 720	US\$9 303 457
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$62 548	US\$61 070	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$42 160 063	US\$48 711 529	US\$51 340 197
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	US\$10 198 167	US\$12 721 490	US\$13 281 462
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	US\$6 567 061	US\$5 385 393	US\$2 439 873
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1 107 592	1 087 746	1 158 234

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	284 372	324 224	447 715
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 544 152	1 348 004	1 361 324
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	983 282	1 001 382	1 047 537
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	30 883	57 032	67 884
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	8 633 156	8 661 057	10 970 140
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	1 590 101	1 516 107	1 473 890
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	52 440	42 054	80 525
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	17 253 221	17 036 078	16 478 879
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	728 778	775 331	864 246
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	9 353 951	9 358 632	9 567 556
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	225 714	258 428	474 423
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	289 439	282 490	283 420
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	4 894 294	4 954 138	5 489 861
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	262 547	247 133	274 214
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	819 975	923 950	741 716
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	38 550	38 917	57 499
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 120 064	1 083 796	1 091 525
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	30 697	50 503	178 054
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	50 641	43 186	49 364
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	40 371	42 641	76 852
-Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	1 062 320	1 062 320	1 062 320
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	1 246	1 246	1 246
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	453 734	436 571	465 195
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	67 417	68 544	102 579
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	64 722	64 967	107 697
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	32 353	35 037	71 869
-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	46 316	34 654	34 654
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	100	-	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	826 376	843 340	873 916
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	1 022 086	1 412 476	1 623 440
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	23 329
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	999 459	747 289	885 469
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	12 138	12 173	9 572
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	994 068	529 991	145 237
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	2 986 467	3 082 927	3 151 812
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	1 852 489	1 954 472	2 060 786
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	358 750	367 243	372 269
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	87 605	107 909	87 539
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	-	-	13 055
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	101 029	104 532	93 193
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	597	588	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	409 321	477 143	513 248
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	100 912	126 999	135 318
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	70 781	57 808	26 377

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF110,38	CHF109,65	CHF107,85
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF102,27	CHF101,54	CHF99,83
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF102,57	CHF101,89	CHF100,23
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF118,48	CHF117,87	CHF116,12
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF88,56	CHF89,66	CHF89,80
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€179,58	€176,30	€171,07
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	€109,26	€107,22	€103,99
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€111,53	€109,44	€106,14
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€110,53	€108,52	€105,30
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€107,03	€105,45	€102,68
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€154,70	€152,11	€147,82
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	€107,47	€105,62	€102,58
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	€87,25	€88,89	€86,25
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€81,52	€81,59	€80,59
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	€92,36	€92,44	€91,31
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€88,75	€88,83	€87,74
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€92,85	€92,93	€91,79
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€82,81	€82,89	€81,87
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	€92,21	€92,28	€91,16
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP120,59	GBP117,35	GBP113,06
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP121,45	GBP118,13	GBP113,75
-Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	GBP109,81	GBP106,80	GBP102,92
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP117,83	GBP114,40	GBP109,97
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP91,83	GBP91,06	GBP89,29
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP98,43	GBP97,59	GBP95,71
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP96,60	GBP95,79	GBP93,93
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP97,60	GBP96,79	GBP94,90
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY8 483,96	JPY8 597,58	JPY8 661,83
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD96,42	SGD96,41	SGD95,34
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD101,35	-	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$221,23	US\$215,25	US\$207,20
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$119,67	US\$116,38	US\$111,97
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$120,50
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$128,16	US\$124,70	US\$120,04
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	US\$120,20	US\$117,36	US\$113,37
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$120,54	US\$117,69	US\$113,70
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$151,36	US\$147,49	US\$142,20
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$117,70	US\$114,63	US\$110,46
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$102,20	US\$101,30	US\$99,26
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	US\$101,22	US\$100,32	US\$98,30
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	-	-	US\$100,17
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$102,80	US\$101,88	US\$99,83
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$104,77	US\$103,86	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$103,00	US\$102,09	US\$100,03
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	US\$101,06	US\$100,17	US\$98,15
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	US\$92,78	US\$93,16	US\$92,50

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

Scomposizione del totale delle attività	% del TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	75,87
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	18,99
Fondi d'investimento	0,18
Strumenti finanziari derivati OTC	1,44
Altre attività circolanti	3,52
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,11 % (30/11/2024: 98,09 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,11 % (30/11/2024: 98,09 %)					
Aerospaziale/Difesa - 1,62 % (30/11/2024: 1,33 %)					
9 000 000	Bombardier, Inc.	8,750	15/11/2030	9 669 537	0,69
5 000 000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	5 330 105	0,38
7 500 000	TransDigm, Inc.	6,375	03/01/2029	7 631 432	0,55
Compagnie aeree - 4,80 % (30/11/2024: 3,39 %)					
11 250 000	Air Canada	3,875	15/08/2026	11 113 832	0,80
7 050 667	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	7 043 452	0,50
5 000 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	4 917 508	0,35
5 200 000	American Airlines, Inc.	8,500	15/05/2029	5 390 663	0,39
6 027 750	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	6 045 496	0,43
7 500 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	7 567 538	0,54
12 500 000	United Airlines, Inc.	4,375	15/04/2026	12 360 034	0,88
13 000 000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	05/01/2027	12 736 045	0,91
Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,32 % (30/11/2024: 3,30 %)					
7 500 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,875	07/01/2028	7 443 382	0,53
7 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	03/05/2027	6 992 867	0,50
3 575 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	3 579 926	0,26
5 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	5 017 075	0,36
5 000 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	5 116 445	0,37
3 600 000	Tenneco, Inc.	8,000	17/11/2028	3 548 354	0,25
737 000	Winnebago Industries, Inc.	6,250	15/07/2028	737 880	0,05
Emittenti - 3,01 % (30/11/2024: 2,69 %)					
3 500 000	Gray Media, Inc.	7,000	15/05/2027	3 478 649	0,25
3 500 000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	3 725 449	0,27
8 500 000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	8 469 493	0,61
12 500 000	Sirius XM Radio LLC	5,000	08/01/2027	12 377 677	0,88
5 000 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	4 972 957	0,35
4 000 000	Univision Communications, Inc.	6,625	06/01/2027	4 004 184	0,29
5 000 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	5 007 680	0,36
Materiali da costruzione - 1,12 % (30/11/2024: 0,90 %)					
7 500 000	Griffon Corp.	5,750	03/01/2028	7 458 764	0,53
8 250 000	Standard Industries, Inc.	5,000	15/02/2027	8 198 829	0,59
Televisione via cavo/satellite - 4,10 % (30/11/2024: 4,34 %)					
2 500 000	CCO Holdings LLC	5,500	05/01/2026	2 495 186	0,18
5 250 000	CCO Holdings LLC	5,125	05/01/2027	5 199 147	0,37
13 000 000	CCO Holdings LLC	5,375	06/01/2029	12 822 814	0,92
13 450 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	13 243 295	0,95

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,11 % (30/11/2024: 98,09 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,11 % (30/11/2024: 98,09 %) (cont.)					
Televisione via cavo/satellite - 4,10 % (30/11/2024: 4,34 %) (cont.)					
16 000 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	16 517 502	1,18
7 000 000	Videotron Ltd.	5,125	15/04/2027	6 997 195	0,50
Beni strumentali - 1,08 % (30/11/2024: 1,51 %)					
7 500 000	Calderys Financing LLC	11,250	06/01/2028	7 991 805	0,57
3 500 000	Chart Industries, Inc.	9,500	01/01/2031	3 732 047	0,27
3 350 000	Husky Injection Molding Systems Ltd.	9,000	15/02/2029	3 430 393	0,24
Prodotti chimici - 2,07 % (30/11/2024: 2,94 %)					
3 525 000	Mativ Holdings, Inc.	8,000	10/01/2029	3 010 211	0,22
4 000 000	Minerals Technologies, Inc.	5,000	07/01/2028	3 889 320	0,28
2 500 000	NOVA Chemicals Corp.	4,250	15/05/2029	2 392 154	0,17
2 500 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,125	10/01/2027	2 543 148	0,18
7 500 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,750	15/11/2028	7 872 540	0,56
4 800 000	SCIH Salt Holdings, Inc.	4,875	05/01/2028	4 664 636	0,33
875 000	WR Grace Holdings LLC	4,875	15/06/2027	863 808	0,06
4 200 000	WR Grace Holdings LLC	5,625	15/08/2029	3 704 272	0,27
Beni di consumo - 1,04 % (30/11/2024: 0,71 %)					
5 250 000	Energizer Holdings, Inc.	6,500	31/12/2027	5 288 824	0,38
5 250 000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	5 067 296	0,36
4 000 000	Newell Brands, Inc.	8,500	06/01/2028	4 151 996	0,30
Imballaggi - 1,56 % (30/11/2024: 1,42 %)					
12 000 000	Canpack SA	3,125	01/11/2025	11 799 343	0,84
1 000 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2027	1 010 705	0,07
9 000 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	6,625	13/05/2027	9 010 654	0,65
Servizi finanziari diversificati - 10,33 % (30/11/2024: 10,28 %)					
10 250 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	11/01/2029	10 152 975	0,73
7 075 000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	7 102 833	0,51
3 750 000	Bread Financial Holdings, Inc.	9,750	15/03/2029	4 000 811	0,28
7 500 000	Burford Capital Finance LLC	6,125	08/12/2025	7 504 125	0,54
4 100 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	4 082 996	0,29
5 225 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	5 269 026	0,38
4 725 000	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC	5,500	05/01/2028	4 677 464	0,33
2 775 000	Freedom Mortgage Corp.	6,625	15/01/2027	2 770 247	0,20
10 000 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	9 912 246	0,71
10 000 000	Jefferies Finance LLC	5,000	15/08/2028	9 481 617	0,68
5 000 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	6 747 067	0,48
2 500 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	6,400	26/03/2029	2 586 560	0,18

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,11 % (30/11/2024: 98,09 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,11 % (30/11/2024: 98,09 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 10,33 % (30/11/2024: 10,28 %) (cont.)					
5 250 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,125	30/03/2029	5 496 225	0,39
15 000 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,000	02/01/2026	14 956 620	1,07
5 000 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	6,000	15/01/2027	5 004 200	0,36
2 500 000	Navient Corp.	6,750	25/06/2025	2 503 195	0,18
2 500 000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	2 533 143	0,18
2 500 000	OneMain Finance Corp.	7,125	15/03/2026	2 535 543	0,18
7 000 000	OneMain Finance Corp.	3,500	15/01/2027	6 786 394	0,48
2 225 000	PennyMac Financial Services, Inc.	4,250	15/02/2029	2 112 838	0,15
1 950 000	PennyMac Financial Services, Inc.	7,875	15/12/2029	2 054 937	0,15
6 900 000	PRA Group, Inc.	8,375	02/01/2028	6 964 688	0,50
3 225 000	Provident Funding Associates LP	9,750	15/09/2029	3 354 448	0,24
3 750 000	Rfna LP	7,875	15/02/2030	3 762 107	0,27
5 000 000	Star Leasing Co. LLC	7,625	15/02/2030	4 709 336	0,34
7 500 000	United Wholesale Mortgage LLC	5,750	15/06/2027	7 396 500	0,53
Media diversificati - 1,68 % (30/11/2024: 1,64 %)					
5 250 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,125	15/08/2027	5 139 296	0,36
10 250 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	9,000	15/09/2028	10 740 411	0,77
7 750 000	Match Group Holdings II LLC	5,000	15/12/2027	7 687 220	0,55
Energia - 7,60 % (30/11/2024: 13,66 %)					
7 500 000	Blue Racer Midstream LLC	7,000	15/07/2029	7 752 495	0,55
3 450 000	Civitas Resources, Inc.	8,375	07/01/2028	3 479 380	0,25
6 700 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	6 926 339	0,50
5 500 000	Delek Logistics Partners LP	8,625	15/03/2029	5 701 146	0,41
5 000 000	EQT Corp.	7,500	06/01/2027	5 093 688	0,36
7 500 000	Genesis Energy LP	7,750	02/01/2028	7 568 243	0,54
3 500 000	Gulfport Energy Operating Corp.	6,750	09/01/2029	3 552 167	0,25
10 000 000	Harvest Midstream I LP	7,500	09/01/2028	10 161 630	0,73
5 000 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	03/01/2028	5 051 705	0,36
10 000 000	Howard Midstream Energy Partners LLC	8,875	15/07/2028	10 466 650	0,75
5 800 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	03/01/2028	5 828 363	0,42
15 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	03/01/2027	14 989 203	1,07
4 275 000	USA Compression Partners LP	6,875	09/01/2027	4 276 360	0,31
15 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	06/01/2028	15 361 830	1,10
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 2,09 % (30/11/2024: 0,37 %)					
4 850 000	Albertsons Cos., Inc.	4,625	15/01/2027	4 805 184	0,34
5 250 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	5 359 951	0,38
10 000 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	11/04/2027	11 241 589	0,81
7 500 000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	8,125	15/08/2029	7 855 050	0,56

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,11 % (30/11/2024: 98,09 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,11 % (30/11/2024: 98,09 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 0,99 % (30/11/2024: 0,38 %)					
7 500 000	HLF Financing SARL LLC	12,250	15/04/2029	8 150 724	0,58
5 425 000	KeHE Distributors LLC	9,000	15/02/2029	5 662 664	0,41
Giochi - 4,50 % (30/11/2024: 4,38 %)					
2 650 000	Caesars Entertainment, Inc.	8,125	07/01/2027	2 655 430	0,19
7 500 000	Churchill Downs, Inc.	5,500	04/01/2027	7 478 673	0,53
7 025 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	6 821 597	0,49
7 500 000	International Game Technology PLC	4,125	15/04/2026	7 448 719	0,53
12 500 000	Light & Wonder International, Inc.	7,000	15/05/2028	12 518 037	0,90
7 475 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	08/01/2030	7 394 427	0,53
15 000 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	14 818 407	1,06
3 750 000	Wynn Las Vegas LLC	5,250	15/05/2027	3 735 321	0,27
Assistenza sanitaria - 5,33 % (30/11/2024: 5,44 %)					
10 000 000	AdaptHealth LLC	4,625	01/08/2029	9 243 238	0,66
3 650 000	AMN Healthcare, Inc.	4,625	10/01/2027	3 539 017	0,25
1 250 000	Encompass Health Corp.	5,750	15/09/2025	1 250 938	0,09
10 000 000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	10 578 830	0,76
5 000 000	IQVIA, Inc.	5,000	15/10/2026	4 986 812	0,36
3 200 000	LifePoint Health, Inc.	9,875	15/08/2030	3 432 237	0,25
3 675 000	Medline Borrower LP	5,250	10/01/2029	3 594 051	0,26
7 475 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	7 759 510	0,55
2 900 000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	2 725 151	0,19
5 000 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	09/01/2029	5 082 658	0,36
7 500 000	Tenet Healthcare Corp.	5,125	11/01/2027	7 457 818	0,53
7 500 000	Tenet Healthcare Corp.	4,250	06/01/2029	7 206 138	0,52
7 500 000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	7 628 610	0,55
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,48 % (30/11/2024: 8,02 %)					
11 500 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	10 761 059	0,77
10 000 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	12/01/2029	10 535 690	0,75
10 000 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	10 049 899	0,72
7 500 000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	5,625	06/01/2029	7 325 356	0,52
7 500 000	HAT Holdings I LLC	8,000	15/06/2027	7 728 360	0,55
7 500 000	Iron Mountain, Inc.	4,875	15/09/2027	7 415 335	0,53
10 000 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	03/01/2029	9 194 320	0,66
5 000 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	4 996 487	0,36
7 500 000	Mattamy Group Corp.	5,250	15/12/2027	7 462 456	0,53
12 425 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	10/01/2028	12 252 417	0,88
1 925 000	RHP Hotel Properties LP	4,750	15/10/2027	1 902 856	0,14
15 000 000	RLJ Lodging Trust LP	3,750	07/01/2026	14 770 861	1,06

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,11 % (30/11/2024: 98,09 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,11 % (30/11/2024: 98,09 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,48 % (30/11/2024: 8,02 %) (cont.)					
5 000 000	Service Properties Trust	4,750	10/01/2026	4 923 717	0,35
5 000 000	Service Properties Trust	5,250	15/02/2026	4 958 361	0,35
5 500 000	Service Properties Trust	4,950	15/02/2027	5 308 104	0,38
5 000 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	4 829 175	0,35
2 525 000	Service Properties Trust	3,950	15/01/2028	2 253 541	0,16
2 500 000	Service Properties Trust	4,950	10/01/2029	2 088 474	0,15
16 746 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	17 775 812	1,27
Assicurazioni - 0,43 % (30/11/2024: n/a)					
1 000 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	4,250	15/10/2027	972 360	0,07
5 000 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	6,750	15/04/2028	5 072 425	0,36
Tempo libero - 1,30 % (30/11/2024: 4,26 %)					
4 875 000	Carnival Corp.	5,750	03/01/2027	4 893 661	0,35
3 450 000	NCL Corp. Ltd.	5,875	15/02/2027	3 452 670	0,24
10 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,250	07/01/2026	9 906 769	0,71
Metalli ed estrazione mineraria - 2,17 % (30/11/2024: 2,21 %)					
5 000 000	First Quantum Minerals Ltd.	6,875	15/10/2027	4 968 957	0,35
10 000 000	Hudbay Minerals, Inc.	4,500	04/01/2026	9 919 386	0,71
5 000 000	Mineral Resources Ltd.	8,000	11/01/2027	4 998 861	0,36
7 500 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	10/01/2028	7 653 100	0,55
2 758 254	Perenti Finance Pty. Ltd.	6,500	10/07/2025	2 758 256	0,20
Stampa ed editoria - 0,74 % (30/11/2024: 0,71 %)					
10 500 000	McGraw-Hill Education, Inc.	5,750	08/01/2028	10 377 654	0,74
Ristoranti - 0,84 % (30/11/2024: 0,77 %)					
4 175 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	5 633 857	0,40
5 725 000	Raising Cane's Restaurants LLC	9,375	05/01/2029	6 082 584	0,44
Servizi - 7,18 % (30/11/2024: 7,53 %)					
15 000 000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	14 370 016	1,03
5 175 000	Avis Budget Car Rental LLC	5,750	15/07/2027	5 109 705	0,37
6 000 000	Brink's Co.	6,500	15/06/2029	6 125 328	0,44
1 000 000	Camelot Finance SA	4,500	11/01/2026	994 434	0,07
11 250 000	Garda World Security Corp.	4,625	15/02/2027	11 113 000	0,79
12 500 000	Graham Holdings Co.	5,750	06/01/2026	12 494 925	0,89
1 050 000	Herc Holdings Escrow, Inc.	7,000	15/06/2030	1 081 587	0,08
5 600 000	Herc Holdings, Inc.	5,500	15/07/2027	5 561 638	0,40
5 250 000	Prime Security Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	5 045 771	0,36

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,11 % (30/11/2024: 98,09 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,11 % (30/11/2024: 98,09 %) (cont.)					
Servizi - 7,18 % (30/11/2024: 7,53 %) (cont.)					
5 250 000	Prime Security Services Borrower LLC	6,250	15/01/2028	5 248 280	0,38
5 500 000	United Rentals North America, Inc.	5,500	15/05/2027	5 506 001	0,39
12 500 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	12 483 367	0,89
5 000 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	5 062 070	0,36
5 000 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	5 109 760	0,37
5 000 000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/06/2029	5 102 725	0,36
Acciaio - 0,39 % (30/11/2024: n/a)					
5 500 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	5,875	06/01/2027	5 418 409	0,39
Grande distribuzione - 4,00 % (30/11/2024: 3,93 %)					
10 000 000	Evergreen Acqco 1 LP	9,750	26/04/2028	10 476 170	0,75
4 000 000	Magnera Corp.	4,750	15/11/2029	3 395 343	0,24
6 550 000	PetSmart, Inc.	7,750	15/02/2029	6 382 991	0,46
11 850 000	Rakuten Group, Inc.	9,750	15/04/2029	12 703 359	0,91
5 500 000	Upbound Group, Inc.	6,375	15/02/2029	5 269 407	0,38
8 000 000	Victoria's Secret & Co.	4,625	15/07/2029	7 266 308	0,52
6 725 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	6 874 174	0,49
3 525 000	William Carter Co.	5,625	15/03/2027	3 503 316	0,25
Tecnologia - 4,49 % (30/11/2024: 5,25 %)					
12 500 000	Amkor Technology, Inc.	6,625	15/09/2027	12 550 375	0,90
11 825 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	11 820 981	0,85
5 500 000	Dye & Durham Ltd.	8,625	15/04/2029	5 709 627	0,41
6 775 000	Go Daddy Operating Co. LLC	5,250	12/01/2027	6 739 407	0,48
1 305 000	NCR Voyix Corp.	5,000	10/01/2028	1 287 972	0,09
15 000 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	15 492 338	1,11
6 975 000	SS&C Technologies, Inc.	5,500	30/09/2027	6 970 828	0,50
3 050 000	Xerox Holdings Corp.	5,500	15/08/2028	2 144 297	0,15
Telecomunicazioni - 6,07 % (30/11/2024: 6,19 %)					
7 750 000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	7 785 301	0,56
2 500 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	2 515 395	0,18
5 000 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	4 771 231	0,34
10 500 000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	10 559 587	0,75
7 500 000	Frontier Communications Holdings LLC	5,875	15/10/2027	7 523 842	0,54
7 500 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,750	15/05/2030	7 878 203	0,56
10 000 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	9 413 099	0,67
4 575 000	Iliad Holding SASU	7,000	15/10/2028	4 651 631	0,33
10 500 000	Livello 3 Financing, Inc.	10,500	15/04/2029	11 838 750	0,85
6 250 000	Qwest Corp.	7,250	15/09/2025	6 268 819	0,45

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,11 % (30/11/2024: 98,09 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,11 % (30/11/2024: 98,09 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 6,07 % (30/11/2024: 6,19 %) (cont.)					
7 750 000	Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC	5,000	15/07/2028	7 559 941	0,54
4 400 000	Zayo Group Holdings, Inc.	4,000	03/01/2027	4 142 966	0,30
Servizi di pubblica utilità - 1,78 % (30/11/2024: 0,54 %)					
5 000 000	Calpine Corp.	5,125	15/03/2028	4 958 980	0,35
10 000 000	Vistra Operations Co. LLC	7,750	15/10/2031	10 610 050	0,76
7 125 000	XPLR Infrastructure Operating Partners LP	3,875	15/10/2026	6 927 376	0,50
2 425 000	XPLR Infrastructure Operating Partners LP	4,500	15/09/2027	2 346 795	0,17
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 1 317 312 596)				1 329 687 287	95,11
Totale valori mobiliari (costo: USD 1 317 312 596)				1 329 687 287	95,11

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 2,14 % (30/11/2024: 0,25 %)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,88 % (30/11/2024: n/a)					
5 000 000	Clarios Global LP	Variabile	28/01/2032	4 993 750	0,36
7 480 519	First Brands Group LLC	Variabile	30/03/2027	7 250 232	0,52
Servizi finanziari diversificati - 0,24 % (30/11/2024: n/a)					
3 418 562	Neon Maple U.S. Debt Mergersub, Inc.	Variabile	17/11/2031	3 417 861	0,24
Metalli ed estrazione mineraria - 0,31 % (30/11/2024: n/a)					
4 275 000	Covia Holdings Corp.	Variabile	26/02/2032	4 277 693	0,31
Servizi - n/a (30/11/2024: 0,25 %)					
Grande distribuzione - 0,38 % (30/11/2024: n/a)					
2 985 000	Glatfelter Corp.	Variabile	11/04/2031	2 897 942	0,21
2 350 000	Hanesbrands, Inc.	Variabile	03/07/2032	2 361 750	0,17

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 2,14 % (30/11/2024: 0,25 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 0,33 % (30/11/2024: n/a)					
4 800 000	Long Ridge Energy LLC	Variabile	19/02/2032	4 678 008	0,33
Totale prestiti societari (costo: USD 30 164 813)				29 877 236	2,14
Investimenti (costo: USD 1 347 477 409)				1 359 564 523	97,25

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,58 % (30/11/2024: (1,85)%)**Contratti di cambio a termine - 0,58 % (30/11/2024: (1,85)%)**

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	CAD 536 270	USD 374 666	4	15 633	0,00
15/07/2025	State Street Bank	CAD 517 437	USD 367 388	3	9 753	0,00
13/08/2025	State Street Bank	CAD 546 434	USD 397 720	4	1 134	0,00
16/06/2025	State Street Bank	CHF 12 574 246	USD 14 395 728	16	933 972	0,06
15/07/2025	State Street Bank	CHF 12 064 570	USD 14 265 210	11	496 703	0,03
13/08/2025	State Street Bank	CHF 1 209 783	USD 1 473 662	9	12 040	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 283 911 563	USD 310 533 611	45	12 037 701	0,83
15/07/2025	State Street Bank	EUR 292 354 760	USD 323 130 253	13	9 672 581	0,68
13/08/2025	State Street Bank	EUR 20 239 100	USD 22 952 193	18	131 871	0,00
15/07/2025	State Street Bank	GBP 14 261 848	USD 18 466 479	37	769 919	0,05
16/06/2025	State Street Bank	GBP 13 682 047	USD 17 720 858	46	731 167	0,04
13/08/2025	State Street Bank	GBP 10 812 247	USD 14 458 465	16	126 893	0,01
15/07/2025	State Street Bank	NOK 5 753 216	USD 530 077	4	32 988	0,00
16/06/2025	State Street Bank	NOK 5 732 577	USD 538 876	6	22 189	0,00
13/08/2025	State Street Bank	NOK 5 597 549	USD 543 739	3	4 069	0,00
16/06/2025	State Street Bank	SEK 12 628 232	USD 1 260 428	4	55 351	0,00
15/07/2025	State Street Bank	SEK 13 362 553	USD 1 343 982	4	50 797	0,00
15/07/2025	State Street Bank	SGD 76 376	USD 56 931	3	2 451	0,00
16/06/2025	State Street Bank	SGD 75 717	USD 57 021	4	1 739	0,00
13/08/2025	State Street Bank	SGD 68 925	USD 53 667	2	18	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 1 698 311	CHF 1 379 909	4	9 888	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 337 520	CHF 274 003	1	1 023	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 274 669	CHF 224 603	2	848	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 55 041 017	EUR 48 152 128	13	226 915	0,02
13/08/2025	State Street Bank	USD 8 439 437	EUR 7 385 749	1	15 490	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 4 145 569	EUR 3 641 942	2	7 710	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 193 629	GBP 143 412	1	171	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 11 526	GBP 8 531	2	21	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 32 056	SEK 307 165	1	51	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 117 789	SEK 1 128 106	1	38	0,00
16/06/2025	State Street Bank	CHF 300 089	USD 366 960	1	(1 112)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,58 % (30/11/2024: (1,85)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,58 % (30/11/2024: (1,85)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
15/07/2025	State Street Bank	CHF 814 456	USD 1 003 602	6	(7 052)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	CHF 11 689 479	USD 14 400 778	4	(45 242)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 36 746 843	USD 42 002 404	24	(171 535)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 224 652 031	USD 256 702 871	6	(472 014)	(0,03)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 222 960 105	USD 254 441 149	3	(1 120 944)	(0,08)
13/08/2025	State Street Bank	GBP 42	USD 58	2	(-)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	SEK 565 047	USD 58 895	1	(20)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	SEK 13 140 705	USD 1 374 789	4	(657)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	SGD 2 716	USD 2 117	1	(1)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 23 069	CAD 32 060	2	(298)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 30 558	CAD 43 523	3	(1 117)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 648 150	CHF 542 424	3	(15 547)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 1 853 533	CHF 1 588 065	15	(82 533)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	USD 300 643	EUR 266 028	1	(2 780)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 61 643 816	EUR 55 862 210	9	(1 947 084)	(0,14)
16/06/2025	State Street Bank	USD 354 544 110	EUR 323 087 760	42	(12 537 962)	(0,87)
13/08/2025	State Street Bank	USD 4 509 441	GBP 3 371 923	1	(39 169)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 9 323 571	GBP 7 178 446	20	(358 727)	(0,01)
16/06/2025	State Street Bank	USD 10 029 256	GBP 7 732 246	38	(398 684)	(0,01)
15/07/2025	State Street Bank	USD 29 936	NOK 308 190	1	(227)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 38 662	NOK 418 199	3	(2 269)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 93 154	SEK 933 770	4	(4 138)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 3 264	SGD 4 257	2	(47)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 3 355	SGD 4 505	2	(142)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					25 371 124	1,72
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(17 209 301)	(1,14)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					8 161 823	0,58
Totale strumenti finanziari derivati					8 161 823	0,58

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	1 367 726 346	97,83
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 1,01 %)	10 200 656	0,73
Crediti (30/11/2024: 3,13 %)	26 374 933	1,89
Totale	1 404 301 935	100,45
Debiti (30/11/2024: (0,63)%)	(6 228 363)	(0,45)
NAV	1 398 073 572	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	US\$1 398 073 572	US\$1 387 238 589	US\$1 336 752 740
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD1 552 940	CAD1 479 880	CAD1 424 731
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF8 295 951	CHF8 319 115	CHF8 721 535
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF11 299 652	CHF21 907 944	CHF18 633 276
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF10 347 910	CHF13 579 524	CHF14 395 698
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF10 052	-
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF5 458 619	CHF4 815 499	CHF6 661 255
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€56 443 996	€64 040 027	€76 302 099
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€239 359 205	€244 425 802	€265 824 551
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€9 382 411	€9 629 304	€9 553 868
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€191 164 501	€112 158 221	€111 555 281
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€27 266 544	€28 424 380	€24 588 501
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€91 518 554	€88 486 543	€23 158 112
-Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	€12 396 707	€21 252 476	€53 172 102
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€8 157 550	€11 923 315	€16 849 834
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€4 052 515	€4 689 327	€4 204 182
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€24 998 647	€22 841 303	€15 758 973
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 106 240	GBP1 170 724	GBP1 144 882
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP18 359 197	GBP18 383 730	GBP13 240 189
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 069 812	GBP1 311 589	GBP1 601 660
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP3 477 600	GBP4 285 375	GBP6 541 012
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP4 491 112	GBP8 170 433	GBP11 618 268
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP826 932	GBP858 812	GBP947 566
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP827 913	GBP11 671 075	GBP1 619 566
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK16 626 220	NOK17 276 628	NOK17 321 905
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK38 038 897	SEK38 276 303	SEK37 583 686
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD219 126	SGD270 949	SGD269 805
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$92 158 295	US\$94 012 486	US\$95 825 216
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$229 172 734	US\$238 813 513	US\$195 922 523
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 094 656	US\$1 150 586	US\$1 130 934

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$739 570	US\$137 995	US\$132 726
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$138 904 969	US\$139 100 355	US\$132 992 431
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$37 302 391	US\$95 480 630	US\$78 752 750
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$12 952 824	US\$14 089 273	US\$15 262 484
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$13 812 793	US\$13 339 928	US\$27 847 261
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$25 390 526	US\$24 552 360	US\$26 827 390
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$1 254 051	US\$4 721 532	US\$2 770 782
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	9 786	9 411	9 411
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	72 340	72 271	77 346
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	107 452	207 737	180 555
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	90 803	118 526	128 087
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	100	-
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	86 275	73 654	100 974
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	422 485	482 411	594 809
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 979 484	2 036 372	2 294 162
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	89 450	92 120	94 294
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1 496 864	882 580	907 101
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	223 167	234 486	210 230
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1 436 712	1 357 572	357 268
-Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	171 652	287 740	724 021
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	127 402	181 952	258 552
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	63 281	71 560	64 511
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	388 419	346 816	240 595
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	8 627	9 276	9 447
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	166 614	169 670	127 383
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	7 806	9 709	12 329
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	49 680	60 434	93 363
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	62 690	112 587	162 040
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	11 815	12 113	13 527
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	11 258	156 638	21 999
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	115 148	121 248	126 161
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	299 401	302 078	306 081
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	2 950	3 575	3 575
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	571 808	593 251	630 595
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 563 892	1 659 119	1 420 861
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	8 552	9 115	9 315
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	6 258	1 184	1 184
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	901 512	916 762	912 720
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	252 829	659 169	567 792
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	167 609	180 285	197 880
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	176 883	168 924	357 291
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	326 063	311 776	345 180
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	15 818	58 894	35 020

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD158,69	CAD157,25	CAD151,39
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF114,68	CHF115,11	CHF112,76
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF105,16	CHF105,46	CHF103,20
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF113,96	CHF114,57	CHF112,39
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF100,52	-
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF63,27	CHF65,38	CHF65,97
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€133,60	€132,75	€128,28
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€120,92	€120,03	€115,87
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€104,89	€104,53	€101,32
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€127,71	€127,08	€122,98
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€122,18	€121,22	€116,96
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€63,70	€65,18	€64,82
-Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	€72,22	€73,86	€73,44
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€64,03	€65,53	€65,17
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€64,04	€65,53	€65,17
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€64,36	€65,86	€65,50
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP128,23	GBP126,21	GBP121,19
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP110,19	GBP108,35	GBP103,94
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP137,05	GBP135,09	GBP129,91
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP70,00	GBP70,91	GBP70,06
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP71,64	GBP72,57	GBP71,70
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP69,99	GBP70,90	GBP70,05
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP73,54	GBP74,51	GBP73,62
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK144,39	NOK142,49	NOK137,30
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK127,05	SEK126,71	SEK122,79
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD74,28	SGD75,79	SGD75,47
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$161,17	US\$158,47	US\$151,96
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$146,54	US\$143,94	US\$137,89
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	US\$128,00	US\$126,23	US\$121,41
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$118,18	US\$116,55	US\$112,10
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$154,08	US\$151,73	US\$145,71
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$147,54	US\$144,85	US\$138,70
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$77,28	US\$78,15	US\$77,13
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$78,09	US\$78,97	US\$77,94
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$77,87	US\$78,75	US\$77,72
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$79,28	US\$80,17	US\$79,12

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

Scomposizione del totale delle attività	% del TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	14,79
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	80,85
Strumenti finanziari derivati OTC	1,79
Altre attività circolanti	2,57
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund*

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,18 % (30/11/2024: 93,19 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,18 % (30/11/2024: 93,19 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,09 % (30/11/2024: n/a)					
125 000	Axon Enterprise, Inc.	6,125	15/03/2030	112 268	0,09
Compagnie aeree - 0,40 % (30/11/2024: n/a)					
200 000	Air France-KLM	Variabile	Perpetua	198 606	0,16
300 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	302 625	0,24
Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,67 % (30/11/2024: 4,83 %)					
1 000 000	Aptiv Swiss Holdings Ltd.	3,250	03/01/2032	772 812	0,62
200 000	Belron U.K. Finance PLC	5,750	15/10/2029	176 757	0,14
325 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	341 838	0,27
575 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	588 984	0,47
450 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,780	30/04/2030	527 012	0,42
425 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	11/07/2033	379 862	0,30
400 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	393 472	0,32
200 000	Forvia SE	2,375	15/06/2027	194 396	0,16
200 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	199 346	0,16
375 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,625	04/04/2032	328 004	0,26
150 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	4,000	03/12/2030	150 603	0,12
350 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	367 094	0,29
150 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	156 588	0,13
700 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	710 535	0,57
200 000	Mahle GmbH	6,500	05/02/2031	199 426	0,16
100 000	Opmobility	4,875	13/03/2029	103 105	0,08
275 000	RCI Banque SA	3,375	06/06/2030	274 238	0,22
300 000	RCI Banque SA	3,875	30/09/2030	306 393	0,25
300 000	RCI Banque SA	Variabile	24/03/2037	300 714	0,24
400 000	Schaeffler AG	4,250	04/01/2028	402 112	0,32
500 000	Stellantis NV	4,250	16/06/2031	511 960	0,41
400 000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	401 088	0,32
900 000	Volkswagen Financial Services AG	3,625	19/05/2029	914 085	0,73
400 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	403 560	0,32
200 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	191 420	0,15
300 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	299 448	0,24
Banche - 18,58 % (30/11/2024: 18,41 %)					
300 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	339 879	0,27
300 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	Perpetua	296 805	0,24
2 500 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	22/07/2030	2 195 069	1,75
200 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	Perpetua	202 652	0,16
300 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	27/06/2034	315 264	0,25
400 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	420 232	0,34

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
Banche - 18,58 % (30/11/2024: 18,41 %) (cont.)					
500 000	Banco Santander SA	Variabile	22/04/2034	526 935	0,42
400 000	Bank of America Corp.	Variabile	21/07/2032	302 003	0,24
700 000	Bank of America Corp.	Variabile	22/07/2033	614 252	0,49
275 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	08/10/2034	285 574	0,23
250 000	Bank Polska Kasa Opieki SA	Variabile	06/04/2031	249 480	0,20
800 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	5,790	13/07/2028	726 778	0,58
750 000	Barclays PLC	Variabile	22/11/2030	881 963	0,70
400 000	Bayerische Landesbank	Variabile	23/09/2031	388 644	0,31
500 000	Bayerische Landesbank	Variabile	22/11/2032	471 160	0,38
1 000 000	BNP Paribas SA	Variabile	03/01/2033	856 643	0,68
200 000	CaixaBank SA	Variabile	Perpetua	206 004	0,16
400 000	CaixaBank SA	Variabile	23/02/2033	428 068	0,34
200 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	15/01/2030	209 936	0,17
900 000	Citigroup, Inc.	Variabile	25/01/2033	696 552	0,56
400 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	387 584	0,31
600 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	624 900	0,50
800 000	Commonwealth Bank of Australia	3,305	03/11/2041	510 004	0,41
550 000	Credit Agricole SA	Variabile	16/06/2026	483 919	0,39
300 000	Credit Agricole SA	Variabile	28/08/2033	320 034	0,26
500 000	Credit Agricole SA	Variabile	18/03/2035	508 485	0,41
300 000	de Volksbank NV	Variabile	22/10/2030	299 163	0,24
400 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	379 092	0,30
100 000	Deutsche Bank AG	Variabile	13/02/2031	100 056	0,08
400 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	385 992	0,31
500 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	517 635	0,41
175 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2034	226 070	0,18
500 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	18/08/2036	497 385	0,40
100 000	ING Groep NV	Variabile	23/05/2034	108 278	0,09
300 000	ING Groep NV	Variabile	15/08/2034	308 682	0,25
100 000	ING Groep NV	Variabile	26/08/2035	102 171	0,08
300 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	Perpetua	305 073	0,24
350 000	Islandsbanki Hf.	3,875	20/09/2030	355 698	0,28
400 000	Jyske Bank AS	Variabile	28/01/2031	393 848	0,31
200 000	KBC Group NV	Variabile	19/01/2029	180 931	0,14
300 000	KBC Group NV	Variabile	17/04/2035	313 977	0,25
350 000	Lloyds Banking Group PLC	4,650	24/03/2026	307 453	0,25
300 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	15/12/2031	340 234	0,27
750 000	National Australia Bank Ltd.	Variabile	08/02/2034	628 862	0,50
175 000	Nationwide Building Society	Variabile	30/07/2035	176 493	0,14
250 000	NatWest Group PLC	Variabile	25/02/2035	249 000	0,20
200 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	200 346	0,16

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI -91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
Banche - 18,58 % (30/11/2024: 18,41 %) (cont.)					
400 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	19/08/2031	397 572	0,32
400 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	20/12/2032	429 188	0,34
500 000	Société Générale SA	Variabile	14/05/2030	501 615	0,40
300 000	Standard Chartered PLC	Variabile	23/09/2031	291 051	0,23
200 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	207 250	0,17
300 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	292 083	0,23
450 000	UniCredit SpA	Variabile	04/02/2034	414 976	0,33
200 000	Volksbank Wien AG	Variabile	21/06/2034	206 220	0,17
800 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	23/11/2031	697 489	0,56
Emittenti - 1,40 % (30/11/2024: 1,72 %)					
106 667	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	112 216	0,09
325 000	Netflix, Inc.	4,900	15/08/2034	287 048	0,23
500 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	11/01/2028	424 004	0,34
400 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	471 805	0,38
150 000	Univision Communications, Inc.	6,625	06/01/2027	132 268	0,10
375 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	330 831	0,26
Televisione via cavo/satellite - 1,56 % (30/11/2024: 1,15 %)					
1 000 000	CCO Holdings LLC	5,500	05/01/2026	879 167	0,70
700 000	CCO Holdings LLC	5,375	06/01/2029	608 200	0,49
500 000	Charter Communications Operating LLC	6,550	06/01/2034	460 102	0,37
Beni strumentali - 2,40 % (30/11/2024: 2,29 %)					
750 000	Atkore, Inc.	4,250	06/01/2031	600 441	0,48
600 000	Carrier Global Corp.	6,200	15/03/2054	557 754	0,45
875 000	Daimler Truck Finance North America LLC	2,500	14/12/2031	659 518	0,53
850 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	768 652	0,61
200 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	173 391	0,14
275 000	Trane Technologies Financing Ltd.	5,100	13/06/2034	241 494	0,19
Prodotti chimici - 1,93 % (30/11/2024: 2,53 %)					
50 000	Avient Corp.	6,250	11/01/2031	44 132	0,04
200 000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	206 538	0,16
200 000	DSM BV	3,375	25/02/2036	196 398	0,16
250 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	256 680	0,21
225 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	214 616	0,17
1 500 000	LYB International Finance III LLC	3,625	04/01/2051	853 411	0,68
725 000	Sherwin-Williams Co.	4,800	09/01/2031	638 278	0,51

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI -91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
Beni di consumo - 0,70 % (30/11/2024: 0,85 %)					
1 000 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,625	24/03/2032	815 396	0,65
75 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	62 158	0,05
Imballaggi - 0,73 % (30/11/2024: 0,75 %)					
200 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	179 470	0,14
575 000	Berry Global, Inc.	5,650	15/01/2034	509 594	0,41
225 000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	222 651	0,18
Servizi finanziari diversificati - 9,68 % (30/11/2024: 10,94 %)					
1 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	782 037	0,62
534 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	453 228	0,36
800 000	Air Lease Corp.	3,000	01/02/2030	652 862	0,52
700 000	Aircastle Ltd.	5,250	11/08/2025	616 245	0,49
1 000 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	853 869	0,68
275 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	239 543	0,19
275 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	244 278	0,20
300 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	7,625	12/08/2025	358 793	0,29
400 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	24/02/2028	340 431	0,27
275 000	HLD Europe SCA	4,125	04/02/2030	281 025	0,22
300 000	Intercontinental Exchange, Inc.	4,600	15/03/2033	259 921	0,21
350 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	415 698	0,33
100 000	Jerrold Finco PLC	7,875	15/04/2030	121 320	0,10
300 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	357 190	0,29
300 000	Kane Bidco Ltd.	5,000	15/02/2027	301 389	0,24
300 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	5,500	31/07/2027	266 976	0,21
600 000	Morgan Stanley	Variabile	20/07/2033	520 128	0,42
425 000	Morgan Stanley	Variabile	18/01/2035	376 077	0,30
300 000	Morgan Stanley	Variabile	22/05/2036	307 488	0,25
275 000	Motability Operations Group PLC	4,000	22/01/2037	275 894	0,22
600 000	Nasdaq, Inc.	5,550	15/02/2034	541 815	0,43
1 000 000	Nasdaq, Inc.	2,500	21/12/2040	592 521	0,47
400 000	NIBC Bank NV	3,500	06/05/2030	401 540	0,32
375 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	450 817	0,36
620 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	545 840	0,44
100 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	92 762	0,07
550 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	559 531	0,45
100 000	SoftBank Group Corp.	5,375	01/08/2029	101 589	0,08
800 000	Tikehau Capital SCA	4,250	04/08/2031	809 920	0,65
Media diversificati - 0,09 % (30/11/2024: n/a)					
125 000	Snap, Inc.	6,875	03/01/2033	111 635	0,09

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI -91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
Energia - 2,15 % (30/11/2024: 2,52 %)					
900 000	Baker Hughes Holdings LLC	5,125	15/09/2040	747 122	0,60
500 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	10/01/2029	431 146	0,34
250 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	03/01/2028	222 493	0,18
225 000	Var Energi ASA	3,875	03/12/2031	224 145	0,18
800 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	870 872	0,69
200 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	10/03/2029	201 740	0,16
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,53 % (30/11/2024: 0,88 %)					
400 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	11/04/2027	396 092	0,32
250 000	Picard Groupe SAS	6,375	07/01/2029	261 235	0,21
Alimentari, bevande e tabacco - 4,74 % (30/11/2024: 4,20 %)					
100 000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	100 618	0,08
100 000	Barry Callebaut Services NV	4,250	19/08/2031	101 001	0,08
275 000	Flora Food Management BV	6,875	07/02/2029	283 468	0,23
400 000	General Mills, Inc.	4,950	29/03/2033	347 904	0,28
600 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	4,050	15/04/2032	502 065	0,40
175 000	Koninklijke FrieslandCampina NV	Variabile	Perpetua	175 378	0,14
700 000	Mars, Inc.	4,800	03/01/2030	620 145	0,50
450 000	Mars, Inc.	5,200	03/01/2035	394 547	0,31
500 000	METRO AG	4,000	03/05/2030	506 925	0,40
600 000	Mondelez International, Inc.	3,000	17/03/2032	470 850	0,38
175 000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	155 574	0,12
300 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	301 908	0,24
500 000	Roquette Freres SA	3,774	25/11/2031	497 790	0,40
750 000	Sysco Corp.	5,950	04/01/2030	695 030	0,56
1 200 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	653 834	0,52
125 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	127 211	0,10
Assistenza sanitaria - 3,46 % (30/11/2024: 5,02 %)					
200 000	AbbVie, Inc.	3,200	21/11/2029	167 061	0,13
350 000	AbbVie, Inc.	5,050	15/03/2034	308 755	0,25
250 000	AbbVie, Inc.	5,400	15/03/2054	208 461	0,17
375 000	Bristol-Myers Squibb Co.	5,200	22/02/2034	332 361	0,27
850 000	CVS Health Corp.	3,250	15/08/2029	703 059	0,56
400 000	CVS Health Corp.	5,625	21/02/2053	313 143	0,25
150 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	161 492	0,13
300 000	Grifols SA	7,125	05/01/2030	312 165	0,25
175 000	Gruenenthal GmbH	4,625	15/11/2031	176 776	0,14
600 000	Ipsen SA	3,875	25/03/2032	602 430	0,48
325 000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	291 176	0,23

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI -91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 3,46 % (30/11/2024: 5,02 %) (cont.)					
100 000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	04/08/2030	104 987	0,08
500 000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	388 950	0,31
344 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	260 035	0,21
Edilizia residenziale/Immobiliare - 4,42 % (30/11/2024: 5,78 %)					
450 000	AccorInvest Group SA	5,500	15/11/2031	455 049	0,36
650 000	American Tower Corp.	5,450	15/02/2034	577 763	0,46
200 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	207 960	0,17
1 200 000	Crown Castle, Inc.	3,100	15/11/2029	983 639	0,79
300 000	Hammerson PLC	5,875	10/08/2036	341 709	0,27
225 000	Heimstaden Bostad AB	3,875	11/05/2029	225 551	0,18
125 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	124 640	0,10
250 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	03/03/2027	242 243	0,19
200 000	HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft GmbH	3,875	06/05/2030	205 914	0,16
300 000	Kier Group PLC	9,000	15/02/2029	376 013	0,30
400 000	Prologis LP	2,250	15/01/2032	300 955	0,24
900 000	Simon Property Group LP	2,650	02/01/2032	687 922	0,55
600 000	VGP NV	4,250	29/01/2031	598 032	0,48
200 000	Webuild SpA	4,875	30/04/2030	208 490	0,17
Alberghi - 0,75 % (30/11/2024: 0,82 %)					
1 200 000	Marriott International, Inc.	3,500	15/10/2032	943 772	0,75
Assicurazioni - 0,89 % (30/11/2024: 0,67 %)					
375 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	386 310	0,31
500 000	MetLife, Inc.	4,050	03/01/2045	351 869	0,28
500 000	Prudential Financial, Inc.	4,600	15/05/2044	376 107	0,30
Tempo libero - 0,59 % (30/11/2024: 1,05 %)					
300 000	Carnival Corp.	6,000	05/01/2029	265 173	0,21
250 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	258 430	0,21
250 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,625	30/09/2031	217 672	0,17
Metalli ed estrazione mineraria - 0,09 % (30/11/2024: n/a)					
125 000	Novelis Corp.	6,875	30/01/2030	113 617	0,09
Carta - n/a (30/11/2024: 0,35 %)					

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI -91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
Emittenti quasi sovrani esteri - 0,77 % (30/11/2024: 0,83 %)					
1 000 000	International Bank for Reconstruction & Development	1,750	31/01/2031	874 662	0,70
100 000	International Bank for Reconstruction & Development	1,745	31/07/2033	87 708	0,07
Compagnie ferroviarie - 1,06 % (30/11/2024: 0,99 %)					
1 000 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,200	15/04/2054	816 675	0,65
300 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,500	15/03/2055	255 399	0,21
250 000	Ceske Drahý AS	3,750	28/07/2030	252 490	0,20
Ristoranti - 0,84 % (30/11/2024: 0,91 %)					
375 000	Raising Cane's Restaurants LLC	9,375	05/01/2029	350 956	0,28
900 000	Starbucks Corp.	3,000	14/02/2032	704 714	0,56
Servizi - 4,26 % (30/11/2024: 2,52 %)					
300 000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	304 431	0,24
225 000	Arena Luxembourg Finance SARL	4,823	05/01/2030	227 534	0,18
250 000	Boels Topholding BV	5,750	15/05/2030	259 707	0,21
375 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	381 075	0,30
800 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	849 640	0,68
150 000	Here Holdings Escrow, Inc.	7,000	15/06/2030	136 104	0,11
200 000	Loxam SAS	6,375	31/05/2029	209 052	0,17
200 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	213 814	0,17
200 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	201 240	0,16
700 000	Prime Security Services Borrower LLC	6,250	15/01/2028	616 402	0,49
150 000	RAC Bond Co. PLC	5,750	05/06/2046	178 942	0,14
200 000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	197 604	0,16
200 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	197 618	0,16
850 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	772 388	0,62
150 000	Verisure Holding AB	7,125	02/01/2028	155 927	0,13
400 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	360 080	0,29
75 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2033	67 338	0,05
Grande distribuzione - 3,90 % (30/11/2024: 3,19 %)					
225 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	272 997	0,22
300 000	Dufry One BV	4,500	23/05/2032	303 243	0,24
500 000	Home Depot, Inc.	4,950	25/06/2034	440 086	0,35
1 000 000	Home Depot, Inc.	4,950	15/09/2052	778 899	0,62
800 000	ITM Entreprises SASU	5,750	22/07/2029	856 312	0,68
1 000 000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	07/01/2033	885 845	0,71
1 200 000	Lowe's Cos., Inc.	3,500	04/01/2051	701 019	0,56

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI -91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 3,90 % (30/11/2024: 3,19 %) (cont.)					
375 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	302 183	0,24
400 000	O'Reilly Automotive, Inc.	5,000	19/08/2034	343 662	0,28
Tecnologia - 6,40 % (30/11/2024: 6,52 %)					
250 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	258 033	0,21
400 000	Apple, Inc.	3,600	31/07/2042	379 264	0,30
1 000 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/04/2032	837 982	0,67
700 000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	510 195	0,41
375 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	330 211	0,26
350 000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	312 796	0,25
600 000	Intel Corp.	4,150	08/05/2032	491 353	0,39
200 000	IPD 3 BV	5,500	15/06/2031	202 998	0,16
750 000	NXP BV	4,300	18/06/2029	647 607	0,52
1 100 000	Oracle Corp.	2,875	25/03/2031	873 496	0,70
750 000	Oracle Corp.	3,600	04/01/2050	448 279	0,36
250 000	Prysmian SpA	Variabile	Perpetua	256 473	0,21
600 000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	606 240	0,48
200 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	212 584	0,17
600 000	Teleperformance SE	5,750	22/11/2031	651 342	0,52
600 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	541 212	0,43
600 000	VMware LLC	2,200	15/08/2031	451 108	0,36
Telecomunicazioni - 5,80 % (30/11/2024: 6,04 %)					
1 000 000	ATET, Inc.	3,650	06/01/2051	611 548	0,49
200 000	Eutelsat SA	9,750	13/04/2029	214 156	0,17
800 000	Rogers Communications, Inc.	3,800	15/03/2032	644 624	0,51
750 000	SES SA	Variabile	09/12/2054	717 195	0,57
600 000	TDC Net AS	6,500	06/01/2031	664 434	0,53
200 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	175 152	0,14
500 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	545 905	0,44
475 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	403 428	0,32
1 000 000	T-Mobile USA, Inc.	5,150	15/04/2034	878 667	0,70
700 000	T-Mobile USA, Inc.	3,400	15/10/2052	402 482	0,32
250 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	259 455	0,21
225 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	232 463	0,19
700 000	Verizon Communications, Inc.	1,500	18/09/2030	525 580	0,42
425 000	Verizon Communications, Inc.	5,250	04/02/2035	372 077	0,30
710 000	Vodafone Group PLC	Variabile	06/04/2081	610 385	0,49
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,23 % (30/11/2024: 3,17 %)					
200 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	203 982	0,16

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI -91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,18 % (30/11/2024: 93,19 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,23 % (30/11/2024: 3,17 %) (cont.)					
500 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	503 925	0,40
800 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	678 570	0,54
450 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	555 028	0,45
461 000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	05/01/2028	415 007	0,33
525 000	United Parcel Service, Inc.	5,500	22/05/2054	435 814	0,35
Servizi di pubblica utilità - 3,07 % (30/11/2024: 4,26 %)					
500 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	479 255	0,38
800 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	888 576	0,71
334 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	275 326	0,22
200 000	Stedin Holding NV	3,375	02/12/2037	197 572	0,16
1 844 480	Sweihaan PV Power Co. PJSC	3,625	31/01/2049	1 335 630	1,07
700 000	Veolia Environnement SA	Variabile	Perpetua	663 726	0,53
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 116 959 315)				114 135 283	91,18
Totale valori mobiliari (costo: EUR 116 959 315)				114 135 283	91,18

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 5,27 % (30/11/2024: 6,47 %)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,03 % (30/11/2024: 0,04 %)					
49 875	Clarios Global LP	Variabile	05/06/2030	43 768	0,03
Beni strumentali - 0,11 % (30/11/2024: 0,12 %)					
152 235	EMRLD Borrower LP	Variabile	08/04/2031	133 617	0,11
Servizi finanziari diversificati - 0,96 % (30/11/2024: 1,05 %)					
184 538	Boost Newco Borrower LLC	Variabile	31/01/2031	163 035	0,13
593 288	Jane Street Group LLC	Variabile	15/12/2031	521 906	0,42
594 000	NAB Holdings LLC	Variabile	24/11/2028	520 004	0,41
Media diversificati - 0,37 % (30/11/2024: 0,48 %)					
628 930	Advantage Sales & Marketing, Inc.	Variabile	28/10/2027	465 987	0,37
Assistenza sanitaria - 0,49 % (30/11/2024: 0,53 %)					
693 018	Phoenix Guarantor, Inc.	Variabile	21/02/2031	611 772	0,49

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 5,27 % (30/11/2024: 6,47 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 0,07 % (30/11/2024: 0,07 %)					
98 997	Iron Mountain, Inc.	Variabile	31/01/2031	87 290	0,07
Alberghi - 0,23 % (30/11/2024: 0,25 %)					
322 563	Marriott Ownership Resorts, Inc.	Variabile	04/01/2031	283 424	0,23
Stampa ed editoria - 0,24 % (30/11/2024: 0,26 %)					
345 620	Cimpress PLC	Variabile	17/05/2028	302 796	0,24
Compagnie ferroviarie - 0,42 % (30/11/2024: 0,46 %)					
597 000	Genesee & Wyoming, Inc.	Variabile	04/10/2031	524 029	0,42
Ristoranti - 0,49 % (30/11/2024: 0,53 %)					
693 013	1011778 BC Unlimited Liability Co.	Variabile	20/09/2030	609 000	0,49
Servizi - 0,69 % (30/11/2024: 1,25 %)					
650 919	Camelot U.S. Acquisition LLC	Variabile	31/01/2031	566 381	0,45
335 596	PG Investment Co. 59 SARL	Variabile	26/03/2031	296 501	0,24
Grande distribuzione - 0,16 % (30/11/2024: 0,17 %)					
219 450	Peer Holding III BV	Variabile	07/01/2031	193 982	0,16
Tecnologia - 0,55 % (30/11/2024: 0,61 %)					
413 366	Gen Digital, Inc.	Variabile	09/12/2029	364 233	0,29
374 062	Nielsen Consumer, Inc.	Variabile	03/06/2028	329 635	0,26
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,30 % (30/11/2024: 0,32 %)					
322 327	First Student Bidco, Inc.	Variabile	21/07/2028	284 379	0,23
100 000	First Student Bidco, Inc.	Variabile	21/07/2028	88 227	0,07
Servizi di pubblica utilità - 0,16 % (30/11/2024: 0,33 %)					
228 633	Constellation Renewables LLC	Variabile	15/12/2027	201 567	0,16
Totale prestiti societari (costo: EUR 7 112 414)				6 591 533	5,27
Investimenti (costo: EUR 124 071 729)				120 726 816	96,45

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,88 % (30/11/2024: (1,78)%)

Contratti di cambio a termine - 0,88 % (30/11/2024: (1,78)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	EUR 2 658 472	GBP 2 232 029	17	9 057	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,88 % (30/11/2024: (1,78)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,88 % (30/11/2024: (1,78)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
13/08/2025	State Street Bank	EUR 404 445	GBP 341 184	3	921	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 37 722 749	USD 41 250 254	16	1 416 301	1,11
15/07/2025	State Street Bank	EUR 25 898 022	USD 28 479 809	5	879 611	0,71
13/08/2025	State Street Bank	EUR 629 276	USD 705 870	1	10 401	0,01
15/07/2025	State Street Bank	GBP 6 078 434	EUR 7 058 464	34	143 693	0,10
13/08/2025	State Street Bank	GBP 4 660 832	EUR 5 455 053	14	57 378	0,04
16/06/2025	State Street Bank	GBP 6 689 274	EUR 7 897 283	24	42 875	0,03
13/08/2025	State Street Bank	USD 12 630 004	EUR 11 053 084	10	20 342	0,01
15/07/2025	State Street Bank	USD 3 252 402	EUR 2 848 305	35	8 803	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 991 482	EUR 871 046	1	1 608	0,00
13/08/2025	State Street Bank	EUR 3 578 317	GBP 3 057 835	2	(38 227)	(0,03)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 6 305 173	GBP 5 346 973	20	(41 677)	(0,03)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 5 477 627	GBP 4 701 173	21	(92 652)	(0,06)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 263 576	USD 300 020	2	(486)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 3 122 767	USD 3 565 284	3	(9 198)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 24 702 102	USD 28 227 020	3	(46 097)	(0,03)
13/08/2025	State Street Bank	GBP 1 994 653	EUR 2 360 029	7	(924)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	GBP 2 118 822	EUR 2 522 384	23	(7 344)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	USD 2 027 196	EUR 1 788 465	20	(11 113)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 13 523 115	EUR 12 275 542	10	(396 007)	(0,31)
16/06/2025	State Street Bank	USD 25 198 090	EUR 23 022 771	42	(844 648)	(0,67)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 590 990	2,01
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 488 373)	(1,13)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					1 102 617	0,88
Totale strumenti finanziari derivati					1 102 617	0,88

	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	121 829 433	97,33
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 0,90 %)	3 092 065	2,47
Crediti (30/11/2024: 2,18 %)	2 188 844	1,75
Totale	127 110 342	101,55
Debiti (30/11/2024: (0,96)%)	(1 933 313)	(1,55)
NAV	125 177 029	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	€125 177 029	€125 139 070	€130 787 808
NAV attribuito a ogni Classe di Quote*			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€3 978 899	€5 307 990	€8 369 769
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€2 648 774	€3 598 795	€3 501 533
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€3 012 520	€3 119 253	€3 447 132
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 473 943	€1 819 886	€1 827 319
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€357 242
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	€13 577 314	€13 766 878	€15 561 654
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€27 781 393	€28 046 074	€27 322 395
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€14 397 962	€16 334 482	€17 152 170
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€14 515 737	€18 683 662	€24 170 570
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP11 838 825	GBP15 162 007	GBP11 991 569
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$2 347 920	US\$2 312 948	US\$2 206 833
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$28 688 036	US\$12 144 908	US\$11 716 000
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$525 505	US\$966 447	US\$991 961
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$2 185 639	US\$1 703 030	US\$1 383 002
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	28 054	37 605	61 556
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	25 114	34 320	34 703
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	29 680	30 774	35 182
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	14 163	17 536	18 244
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	-	4 009
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	151 651	151 651	174 968
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	314 839	313 434	311 686
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	163 669	183 122	196 294
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	164 447	208 756	275 668
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	115 512	147 275	119 760
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	19 984	19 984	19 984
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	265 753	114 262	115 588
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	4 959	9 084	9 599
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	20 534	15 940	13 325
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€141,83	€141,15	€135,97
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€105,47	€104,86	€100,90
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€101,50	€101,36	€97,98
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€104,07	€103,78	€100,16
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€89,11
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	€89,53	€90,78	€88,94
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€88,24	€89,48	€87,66
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€87,97	€89,20	€87,38
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€88,27	€89,50	€87,68
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP102,49	GBP102,95	GBP100,13
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$117,49	US\$115,74	US\$110,43
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$107,95	US\$106,29	US\$101,36
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$105,97	US\$106,39	US\$103,34

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV per Quota (cont.)			
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$106,44	US\$106,84	US\$103,79

* Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

Scomposizione del totale delle attività	% del TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	76,19
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	17,69
Strumenti finanziari derivati OTC	2,01
Altre attività circolanti	4,11
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich LongShortCreditYield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 81,09 % (30/11/2024: 84,68 %)					
EMISSIONI DI STATO - 2,01 % (30/11/2024: 3,75 %)					
Titoli sovrani - 2,01 % (30/11/2024: 3,75 %)					
5 000 000	U.S. Treasury Notes	4,250	15/11/2034	4 941 797	2,01
Totale emissioni di Stato (costo: US\$4 922 070)				4 941 797	2,01
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 79,08 % (30/11/2024: 80,93 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,60 % (30/11/2024: n/a)					
1 500 000	TransDigm, Inc.	6,375	31/05/2033	1 484 091	0,60
Compagnie aeree - 4,77 % (30/11/2024: 1,46 %)					
4 000 000	Air Canada	3,875	15/08/2026	3 951 585	1,61
2 000 000	American Airlines, Inc.	8,500	15/05/2029	2 073 332	0,84
175 000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,308	20/10/2031	170 183	0,07
1 000 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	1 009 005	0,41
3 000 000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	05/01/2027	2 939 087	1,19
1 625 000	VistaJet Malta Finance PLC	9,500	06/01/2028	1 602 561	0,65
Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,42 % (30/11/2024: 2,40 %)					
1 675 000	Adient Global Holdings Ltd.	7,500	15/02/2033	1 663 961	0,67
2 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,054	11/05/2031	1 947 650	0,79
800 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	11/07/2033	811 742	0,33
1 825 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	2 065 057	0,84
600 000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	683 003	0,28
1 100 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	1 255 307	0,51
Banche - 8,88 % (30/11/2024: 6,95 %)					
1 000 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	Perpetua	1 162 916	0,47
775 000	AIB Group PLC	Variabile	Perpetua	866 129	0,35
1 200 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	Perpetua	1 388 089	0,56
2 200 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	2 433 785	0,99
800 000	BPCE SA	Variabile	13/01/2042	884 115	0,36
1 400 000	CaixaBank SA	Variabile	Perpetua	1 478 382	0,60
1 000 000	Credit Agricole SA	Variabile	Perpetua	1 105 586	0,45
1 600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	1 760 274	0,71
800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	926 201	0,38
800 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	876 395	0,36
1 600 000	KBC Group NV	Variabile	Perpetua	1 817 545	0,74
1 900 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	Perpetua	1 908 869	0,77
700 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	Perpetua	928 636	0,38
900 000	Standard Chartered PLC	Variabile	Perpetua	853 920	0,35
1 475 000	UniCredit SpA	Variabile	19/06/2032	1 478 522	0,60

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 81,09 % (30/11/2024: 84,68 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 79,08 % (30/11/2024: 80,93 %) (cont.)					
Banche - 8,88 % (30/11/2024: 6,95 %) (cont.)					
1 200 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	1 293 436	0,53
600 000	Volksbank Wien AG	Variabile	12/04/2035	689 140	0,28
Emittenti - n/a (30/11/2024: 2,50 %)					
Materiali da costruzione - 1,06 % (30/11/2024: 0,58 %)					
700 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	06/01/2029	843 611	0,34
2 000 000	Standard Industries, Inc.	3,375	15/01/2031	1 771 135	0,72
Televisione via cavo/satellite - 1,09 % (30/11/2024: 1,63 %)					
1 100 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	1 135 578	0,46
1 500 000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	1 552 394	0,63
Beni strumentali - 0,83 % (30/11/2024: 0,94 %)					
2 000 000	Deere & Co.	5,450	16/01/2035	2 047 573	0,83
Prodotti chimici - 4,34 % (30/11/2024: 2,61 %)					
3 000 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	31/01/2030	2 472 244	1,00
1 000 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	1 082 859	0,44
2 150 000	Olin Corp.	6,625	04/01/2033	2 060 299	0,84
3 500 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	4 180 826	1,70
1 000 000	WR Grace Holdings LLC	5,625	15/08/2029	881 969	0,36
Imballaggi - 4,57 % (30/11/2024: 1,67 %)					
2 500 000	Crown Americas LLC	5,875	06/01/2033	2 484 291	1,01
900 000	Fedrigoni SpA	6,125	15/06/2031	990 154	0,40
575 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2027	581 155	0,24
2 500 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,375	06/01/2032	2 490 886	1,01
800 000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	898 719	0,36
1 400 000	Toucan FinCo Ltd.	8,250	15/05/2030	1 578 781	0,64
2 250 000	Toucan FinCo Ltd.	9,500	15/05/2030	2 239 001	0,91
Servizi finanziari diversificati - 4,11 % (30/11/2024: 5,98 %)					
2 825 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	11/01/2029	2 798 259	1,14
2 050 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	2 027 196	0,82
1 850 000	PennyMac Financial Services, Inc.	6,875	15/02/2033	1 862 247	0,76
875 000	Shift4 Payments LLC	5,500	15/05/2033	1 020 512	0,41
2 125 000	SoftBank Group Corp.	5,750	07/08/2032	2 406 400	0,98
Media diversificati - n/a (30/11/2024: 0,68 %)					

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 81,09 % (30/11/2024: 84,68 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 79,08 % (30/11/2024: 80,93 %) (cont.)					
Energia - 9,36 % (30/11/2024: 13,99 %)					
1 975 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	6,625	15/10/2032	1 987 373	0,81
1 000 000	Civitas Resources, Inc.	8,625	11/01/2030	987 195	0,40
3 000 000	Civitas Resources, Inc.	9,625	15/06/2033	3 009 118	1,22
2 000 000	Crescent Energy Finance LLC	7,375	15/01/2033	1 857 957	0,75
825 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	03/01/2028	829 034	0,34
2 000 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,875	15/04/2040	1 915 660	0,78
1 874 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,375	15/02/2029	1 907 653	0,78
3 000 000	USA Compression Partners LP	6,875	09/01/2027	3 000 955	1,22
490 000	Var Energi ASA	5,875	22/05/2030	495 654	0,20
1 400 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	06/01/2028	1 433 771	0,58
1 000 000	Venture Global LNG, Inc.	7,000	15/01/2030	996 327	0,40
3 200 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	06/01/2031	3 250 474	1,32
1 300 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	1 369 197	0,56
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - n/a (30/11/2024: 0,77 %)					
Alimentari, bevande e tabacco - 4,57 % (30/11/2024: 2,41 %)					
1 775 000	Flora Food Management BV	6,875	07/02/2029	2 077 113	0,84
2 000 000	JBS USA LUX SARL	5,950	20/04/2035	2 040 120	0,83
2 000 000	MARB BondCo PLC	3,950	29/01/2031	1 760 885	0,71
1 450 000	Mars, Inc.	5,200	03/01/2035	1 443 264	0,59
750 000	Mars, Inc.	5,700	05/01/2055	728 139	0,30
500 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	571 235	0,23
2 775 000	Viking Baked Goods Acquisition Corp.	8,625	11/01/2031	2 624 170	1,07
Giochi - 2,21 % (30/11/2024: 3,11 %)					
2 350 000	Caesars Entertainment, Inc.	8,125	07/01/2027	2 354 815	0,96
1 000 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	08/01/2030	989 221	0,40
2 125 000	Rivers Enterprise Borrower LLC	6,625	02/01/2033	2 097 327	0,85
Assistenza sanitaria - 4,67 % (30/11/2024: 3,43 %)					
625 000	CVS Health Corp.	5,625	21/02/2053	555 463	0,23
450 000	CVS Health Corp.	Variabile	12/10/2054	439 277	0,18
350 000	CVS Health Corp.	Variabile	03/10/2055	353 337	0,14
550 000	Grifols SA	7,125	05/01/2030	649 707	0,26
3 000 000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	3 173 649	1,29
850 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	5,625	21/02/2030	989 106	0,40
1 500 000	Organon & Co.	5,125	30/04/2031	1 263 103	0,51
2 000 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	09/01/2029	2 033 063	0,83
2 000 000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	2 034 296	0,83

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 81,09 % (30/11/2024: 84,68 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 79,08 % (30/11/2024: 80,93 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,88 % (30/11/2024: 6,69 %)					
1 400 000	CPI Property Group SA	1,750	14/01/2030	1 367 204	0,56
2 000 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	03/01/2031	1 735 951	0,71
2 000 000	Service Properties Trust	4,950	15/02/2027	1 930 220	0,78
1 000 000	Service Properties Trust	3,950	15/01/2028	892 491	0,36
3 000 000	Service Properties Trust	4,950	10/01/2029	2 506 169	1,02
2 075 000	Star Holding LLC	8,750	08/01/2031	1 875 331	0,76
2 871 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	3 047 555	1,24
1 000 000	Vivion Investments SARL	6,500	31/08/2028	1 116 144	0,45
Alberghi - 0,45 % (30/11/2024: 0,39 %)					
900 000	Motel One GmbH	7,750	04/02/2031	1 096 853	0,45
Assicurazioni - n/a (30/11/2024: 0,26 %)					
Tempo libero - 0,33 % (30/11/2024: 2,92 %)					
800 000	Sabre GLBL, Inc.	11,125	15/07/2030	821 440	0,33
Metalli ed estrazione mineraria - 1,50 % (30/11/2024: 0,78 %)					
2 720 000	First Quantum Minerals Ltd.	6,875	15/10/2027	2 703 113	1,10
1 000 000	First Quantum Minerals Ltd.	8,000	03/01/2033	992 955	0,40
Carta - n/a (30/11/2024: 0,38 %)					
Stampa ed editoria - 1,81 % (30/11/2024: 1,46 %)					
3 000 000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	2 799 870	1,14
2 000 000	LABL, Inc.	8,625	10/01/2031	1 657 793	0,67
Ristoranti - 0,23 % (30/11/2024: n/a)					
575 000	McDonald's Corp.	4,950	03/03/2035	565 648	0,23
Servizi - 2,64 % (30/11/2024: 3,99 %)					
1 650 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	1 711 039	0,70
825 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	981 200	0,40
1 100 000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	1 233 815	0,50
350 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	348 653	0,14
525 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,625	28/04/2035	524 349	0,21
1 525 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	1 710 637	0,69
Acciaio - 0,55 % (30/11/2024: n/a)					
1 500 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	4,625	03/01/2029	1 343 247	0,55

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 81,09 % (30/11/2024: 84,68 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 79,08 % (30/11/2024: 80,93 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 0,92 % (30/11/2024: 2,51 %)					
650 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	895 325	0,36
1 175 000	CT Investment GmbH	6,375	15/04/2030	1 381 433	0,56
Tecnologia - 4,70 % (30/11/2024: 4,66 %)					
525 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	460 422	0,19
1 000 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	1 052 334	0,43
2 175 000	Core Weave, Inc.	9,250	06/01/2030	2 174 145	0,88
475 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	573 583	0,23
475 000	Foundry JV Holdco LLC	5,500	25/01/2031	481 240	0,20
675 000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	684 840	0,28
3 000 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,600	15/10/2054	2 795 143	1,13
2 000 000	Rocket Software, Inc.	6,500	15/02/2029	1 943 833	0,79
2 000 000	Xerox Holdings Corp.	5,500	15/08/2028	1 406 096	0,57
Telecomunicazioni - 5,11 % (30/11/2024: 4,81 %)					
1 500 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	1 431 369	0,58
3 000 000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	3 017 025	1,23
1 000 000	EchoStar Corp.	6,750	30/11/2030	860 625	0,35
875 000	eircom Finance DAC	5,000	30/04/2031	1 001 569	0,41
1 100 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	1 101 282	0,45
2 000 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	1 882 620	0,76
1 100 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	1 093 628	0,44
2 100 000	Windstream Services LLC	8,250	10/01/2031	2 186 918	0,89
Servizi di pubblica utilità - 0,48 % (30/11/2024: 0,97 %)					
1 000 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	1 178 709	0,48
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 191 043 985)				194 696 067	79,08
Totale valori mobiliari (costo: USD 195 966 055)				199 637 864	81,09

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 6,25 % (30/11/2024: 8,63 %)					
Banche - n/a (30/11/2024: 0,78 %)					
Emittenti - 1,16 % (30/11/2024: 0,51 %)					
1 414 312	Gray Television, Inc.	Variabile	06/04/2029	1 412 729	0,57
1 495 936	Gray Television, Inc.	Variabile	12/01/2028	1 447 602	0,59

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 6,25 % (30/11/2024: 8,63 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - n/a (30/11/2024: 0,43 %)					
Alimentari, bevande e tabacco - n/a (30/11/2024: 0,63 %)					
Giochi - n/a (30/11/2024: 1,18 %)					
Assistenza sanitaria - 0,80 % (30/11/2024: 0,31 %)					
820 880	LifePoint Health, Inc.	Variabile	19/05/2031	808 481	0,33
1 150 000	Opal Bidco SAS	Variabile	28/04/2032	1 152 875	0,47
Tempo libero - n/a (30/11/2024: 0,54 %)					
Metalli ed estrazione mineraria - 0,40 % (30/11/2024: n/a)					
975 000	Covia Holdings Corp.	Variabile	26/02/2032	975 614	0,40
Ristoranti - 1,21 % (30/11/2024: 1,13 %)					
2 969 980	IRB Holding Corp.	Variabile	15/12/2027	2 970 559	1,21
Servizi - 0,80 % (30/11/2024: 1,13 %)					
1 960 150	DXP Enterprises, Inc.	Variabile	10/11/2030	1 971 480	0,80
Tecnologia - 1,33 % (30/11/2024: 1,51 %)					
796 000	Cloud Software Group, Inc.	Variabile	21/03/2031	795 005	0,32
1 119 375	Fortress Intermediate 3, Inc.	Variabile	27/06/2031	1 122 173	0,46
1 362 500	Rocket Software, Inc.	Variabile	28/11/2028	1 366 090	0,55
Telecomunicazioni - 0,55 % (30/11/2024: 0,48 %)					
1 200 000	MasOrange Finco PLC	Variabile	25/03/2031	1 363 002	0,55
Totale prestiti societari (costo: USD 15 092 162)				15 385 610	6,25
Investimenti (costo: USD 211 058 217)				215 023 474	87,34

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,27 % (30/11/2024: (2,44)%)

Contratti di cambio a termine - 1,27 % (30/11/2024: (1,78)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	CHF 3 146 702	USD 3 600 953	9	235 299	0,09
15/07/2025	State Street Bank	CHF 3 315 617	USD 3 919 180	11	137 730	0,05
13/08/2025	State Street Bank	CHF 78 736	USD 95 120	5	1 573	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 53 826 245	USD 58 911 852	96	2 243 822	0,87
15/07/2025	State Street Bank	EUR 47 777 457	USD 52 532 982	32	1 854 618	0,75

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,27 % (30/11/2024: (2,44)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 1,27 % (30/11/2024: (1,78)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
13/08/2025	State Street Bank	EUR 6 028 357	USD 6 782 447	30	93 303	0,03
16/06/2025	State Street Bank	GBP 1 264 547	USD 1 637 105	6	68 303	0,02
15/07/2025	State Street Bank	GBP 604 341	USD 772 944	6	42 194	0,02
13/08/2025	State Street Bank	GBP 229 428	USD 306 826	10	2 664	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 247 636	CHF 201 700	6	841	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 27 666	CHF 22 460	1	84	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 4 043	CHF 3 306	1	12	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 10 908 729	EUR 9 550 684	31	36 684	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 18 672 706	EUR 16 342 231	14	33 285	0,01
16/06/2025	State Street Bank	USD 2 551 692	EUR 2 241 735	4	4 702	0,00
15/07/2025	State Street Bank	CHF 177	USD 220	1	(3)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	CHF 51 839	USD 63 391	3	(192)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	CHF 3 097 558	USD 3 816 017	10	(11 990)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 824 923	USD 938 983	6	(1 731)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 9 128 132	USD 10 431 181	49	(40 148)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 46 163 149	USD 52 749 126	14	(96 928)	(0,04)
15/07/2025	State Street Bank	USD 190 799	CHF 161 210	5	(6 454)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 269 946	CHF 229 305	12	(9 611)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	USD 7 577 882	EUR 6 734 232	17	(102 965)	(0,02)
15/07/2025	State Street Bank	USD 13 860 086	EUR 12 565 829	14	(444 262)	(0,18)
16/06/2025	State Street Bank	USD 20 668 109	EUR 18 858 940	74	(758 822)	(0,27)
13/08/2025	State Street Bank	USD 638 637	GBP 477 595	4	(5 624)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 1 096 185	GBP 855 375	5	(57 545)	(0,02)
16/06/2025	State Street Bank	USD 1 953 462	GBP 1 517 949	4	(93 691)	(0,04)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					4 755 114	1,84
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 629 966)	(0,57)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					3 125 148	1,27

Credit default swap - (1,25)% (30/11/2024: (0,78)%)

Acquisto di protezione - (0,98)% (30/11/2024: (0,78)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
EUR	2 000 000	BASF SE	1,00 %	20/06/2029	Deutsche Bank	(58 182)	(0,02)
USD	2 000 000	Ford Motor Co.	5,00 %	20/06/2030	Deutsche Bank	(255 817)	(0,10)
EUR	1 973 340	iTraxx Series 41 RED Codes	5,00 %	20/12/2029	Morgan Stanley	(189 554)	(0,08)
EUR	6 000 000	iTraxx Series 43 RED Codes	5,00 %	20/06/2030	Morgan Stanley	(588 359)	(0,24)
USD	15 000 000	RED Codes for Markit CDX Indices	5,00 %	20/06/2030	Morgan Stanley	(925 473)	(0,38)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,27 % (30/11/2024: (2,44)%) (cont.)

Credit default swap - (1,25)% (30/11/2024: (0,78)%) (cont.)

Acquisto di protezione - (0,98)% (30/11/2024: (0,78)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
USD	5 000 000	Republic of Italy Government International Bond	1,00 %	20/06/2030	Barclays Bank	(108 330)	(0,04)
USD	3 000 000	U.S. Steel Corp.	5,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(283 956)	(0,12)
Minusvalenza non realizzata su acquisto di protezione						(2 409 671)	(0,98)

Vendita di protezione -(0,27)% (30/11/2024: n/a%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
USD	2 000 000	Kohl's Corp.	1,00 %	20/12/2029	Morgan Stanley	(671 633)	(0,27)
Minusvalenza non realizzata su vendita di protezione						(671 633)	(0,27)
Minusvalenza netta non realizzata su credit default swap						(3 081 304)	(1,25)

Total return swap - (0,10)% (30/11/2024: (0,13)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
USD	2 051 598	AppLovin Corp.	5,13 %	FEDL 1 mese	12/01/2029	BNP Paribas	41 087	0,02
USD	1 904 857	Arches Buyer, Inc.	4,25 %	SOFR 1 mese	06/01/2028	BNP Paribas	22 289	0,01
USD	2 102 910	Avient Corp.	7,13 %	FEDL 1 mese	08/01/2030	BNP Paribas	(3 880)	(0,00)
USD	1 557 493	Bath & Body Works, Inc.	6,63 %	SOFR 1 mese	10/01/2030	BNP Paribas	9 873	0,00
USD	1 497 892	Blackstone Private Credit Fund	6,00 %	FEDL 1 mese	29/01/2032	BNP Paribas	(29 510)	(0,01)
USD	1 400 000	Blue Racer Midstream LLC	EURIBOR 1 mese	6,63 %	15/07/2026	BNP Paribas	8 410	0,00
USD	2 759 037	Braskern Netherlands Finance BV	4,50 %	FEDL 1 mese	01/10/2028	BNP Paribas	(26 683)	(0,01)
USD	2 002 750	Builders FirstSource, Inc.	6,75 %	FEDL 1 mese	15/05/2035	BNP Paribas	(18 425)	(0,01)
USD	2 100 883	Cinemark USA, Inc.	7,00 %	SOFR 1 mese	08/01/2032	BNP Paribas	(1 912)	(0,00)
USD	2 065 264	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,88 %	FEDL 1 mese	04/01/2030	BNP Paribas	13 920	0,01
USD	2 804 649	CommScope LLC	4,75 %	FEDL 1 mese	09/01/2029	BNP Paribas	(103 239)	(0,04)
USD	3 020 677	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,75 %	SOFR 1 mese	15/05/2028	BNP Paribas	1 046	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,27 % (30/11/2024: (2,44)%) (cont.)

Total return swap - (0,10)% (30/11/2024: (0,13)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
USD	2 001 878	Dcli Bidco LLC	7,75 %	FEDL 1 mese	15/11/2029	BNP Paribas	(19 445)	(0,01)
EUR	1 108 841	Deutsche Bank AG	10,00 %	EURIBOR 1 mese	31/12/2049	BNP Paribas	(5 559)	(0,00)
EUR	2 114 333	Electrolux AB	4,50 %	EURIBOR 1 mese	29/09/2028	BNP Paribas	(15 451)	(0,01)
USD	2 087 019	EMRLD Borrower LP	6,63 %	SOFR 1 mese	15/12/2030	BNP Paribas	6 157	0,00
USD	1 979 565	Enviri Corp.	5,75 %	EURIBOR 1 mese	31/07/2027	BNP Paribas	(24 080)	(0,01)
USD	2 081 375	EquipmentShare.con Inc.	8,63 %	SOFR 1 mese	15/05/2032	BNP Paribas	(23 252)	(0,01)
USD	1 905 196	Fertitta Entertainment LLC	4,63 %	SOFR 1 mese	15/01/2029	BNP Paribas	(4 082)	(0,00)
USD	2 808 680	Fertitta Entertainment LLC	6,75 %	SOFR 1 mese	15/01/2030	BNP Paribas	9 206	0,00
USD	2 141 407	Fiesta Purchaser, Inc.	9,63 %	SOFR 1 mese	15/09/2032	BNP Paribas	6 405	0,00
USD	2 018 235	Genesis Energy LP	7,88 %	SOFR 1 mese	15/05/2032	BNP Paribas	(13 070)	(0,01)
USD	1 036 841	goeasy Ltd.	7,63 %	FEDL 1 mese	07/01/2029	BNP Paribas	(4 422)	(0,00)
USD	1 945 355	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,00 %	SOFR 1 mese	15/07/2029	BNP Paribas	(7 017)	(0,00)
USD	1 984 057	JetBlue Airways Corp.	9,88 %	FEDL 1 mese	20/09/2031	BNP Paribas	(31 998)	(0,01)
USD	1 446 435	LABL, Inc.	8,25 %	SOFR 1 mese	11/01/2029	BNP Paribas	(187 457)	(0,08)
USD	2 161 087	LCM Investments Holdings II LLC	8,25 %	SOFR 1 mese	08/01/2031	BNP Paribas	(13 021)	(0,01)
USD	1 973 474	Matador Resources Co.	6,50 %	FEDL 1 mese	15/04/2032	BNP Paribas	(422)	(0,00)
USD	2 026 745	MGM Resorts International	6,13 %	FEDL 1 mese	15/09/2029	BNP Paribas	(7 010)	(0,00)
USD	1 776 451	Minerva Luxembourg S.A.	4,38 %	SOFR 1 mese	18/03/2031	BNP Paribas	(17 572)	(0,01)
USD	3 978 792	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,75 %	SOFR 1 mese	15/11/2028	BNP Paribas	(13 247)	(0,01)
USD	5 000 000	Penn Entertainment, Inc.	EURIBOR 1 mese	5,63 %	15/01/2027	BNP Paribas	23 692	0,01
USD	2 887 455	Performance Food Group, Inc.	4,25 %	SOFR 1 mese	08/01/2029	BNP Paribas	(14 574)	(0,01)
USD	1 038 602	Quikrete Holdings, Inc.	6,75 %	FEDL 1 mese	03/01/2033	BNP Paribas	3 708	0,00
USD	2 179 659	RingCentral, Inc.	8,50 %	SOFR 1 mese	15/08/2030	BNP Paribas	18 662	0,01

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,27 % (30/11/2024: (2,44)%) (cont.)

Total return swap - (0,10)% (30/11/2024: (0,13)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
USD	3 400 000	RLJ Lodging Trust LP	EURIBOR 1 mese	3,75 %	07/01/2026	BNP Paribas	12 421	0,01
USD	3 175 000	Rocket Software, Inc.	EURIBOR 1 mese	9,00 %	28/11/2028	BNP Paribas	22 356	0,01
USD	1 801 339	Scotts Miracle-Gro Co.	4,00 %	SOFR 1 mese	04/01/2031	BNP Paribas	(7 676)	(0,00)
USD	3 000 000	Sirius XM Radio LLC	FEDL 1 mese	5,00 %	08/01/2027	BNP Paribas	10 970	0,00
USD	2 032 288	SM Energy Co.	6,50 %	SOFR 1 mese	15/07/2028	BNP Paribas	(4 817)	(0,00)
USD	2 957 268	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	6,00 %	SOFR 1 mese	11/01/2028	BNP Paribas	(12 062)	(0,00)
USD	3 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	EURIBOR 1 mese	6,00 %	03/01/2027	BNP Paribas	8 678	0,00
USD	1 884 673	Tempur Sealy International, Inc.	4,00 %	SOFR 1 mese	15/04/2029	BNP Paribas	(8 648)	(0,00)
USD	2 076 829	Tenet Healthcare Corp.	6,13 %	SOFR 1 mese	15/06/2030	BNP Paribas	1 220	0,00
USD	991 015	Titan International, Inc.	7,00 %	SOFR 1 mese	30/04/2028	BNP Paribas	3 545	0,00
USD	987 156	Upbound Group, Inc.	6,38 %	FEDL 1 mese	15/02/2029	BNP Paribas	11 709	0,01
USD	2 018 115	Valaris Ltd.	8,38 %	SOFR 1 mese	30/04/2030	BNP Paribas	(3 067)	(0,00)
USD	2 054 090	Viking Cruises Ltd.	7,00 %	FEDL 1 mese	15/02/2029	BNP Paribas	379	0,00
USD	3 170 437	Weatherford International Ltd.	8,63 %	SOFR 1 mese	30/04/2030	BNP Paribas	125 146	0,05
USD	3 307 263	Windsor Holdings III LLC	8,50 %	SOFR 1 mese	15/06/2030	BNP Paribas	16 148	0,01
Total return swap al fair value positivo							377 027	0,15
Total return swap al fair value negativo							(621 598)	(0,25)
Total return swap al fair value							(244 571)	(0,10)

Opzioni - 0,27 % (30/11/2024: 0,21 %)

Opzioni acquistate - 0,51 % (30/11/2024: 0,29 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
USD	10 000	Advance Auto Parts, Inc.	Vendita a 45	19/09/2025	Morgan Stanley	43 500	0,02
USD	40 000	American Airlines Group, Inc.	Acquisto a 14	15/08/2025	Morgan Stanley	11 600	0,00
USD	9 500	Builders FirstSource, Inc.	Acquisto a 140	15/08/2025	Morgan Stanley	14 250	0,01

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,27 % (30/11/2024: (2,44)%) (cont.)

Opzioni - 0,27 % (30/11/2024: 0,21 %) (cont.)

Opzioni acquistate - 0,51 % (30/11/2024: 0,29 %) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
USD	20 000	Caesars Entertainment, Inc.	Acquisto a 34	18/07/2025	Morgan Stanley	4 000	0,00
USD	60 000	CBOE Volatility Index	Acquisto a 35	18/06/2025	Morgan Stanley	15 600	0,01
USD	90 000	CBOE Volatility Index	Vendita a 17	16/07/2025	Morgan Stanley	40 500	0,02
USD	30 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	Acquisto a 9	19/09/2025	Morgan Stanley	4 350	0,00
USD	50 000	CNH Industrial NV	Vendita a 10	19/09/2025	Morgan Stanley	7 500	0,00
USD	70 000	Crescent Energy Co.	Vendita a 5	18/07/2025	Morgan Stanley	26 250	0,01
USD	10 000	Deckers Outdoor Corp.	Acquisto a 165	20/06/2025	Morgan Stanley	500	0,00
EUR	150	Deutsche Boerse AG German Stock Index DAX	Vendita a 22 500	18/07/2025	Morgan Stanley	39 251	0,02
USD	20 000	EchoStar Corp.	Acquisto a 23	18/07/2025	Morgan Stanley	14 500	0,01
EUR	1 500	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 000	20/06/2025	Morgan Stanley	21 541	0,01
EUR	1 500	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 200	18/07/2025	Morgan Stanley	123 288	0,05
EUR	15 000	EURO STOXX Banks Index	Vendita a 189	20/06/2025	Morgan Stanley	18 732	0,01
EUR	15 000	EURO STOXX Banks Index	Vendita a 194	18/07/2025	Morgan Stanley	71 521	0,03
USD	21 000	Gray Media, Inc.	Acquisto a 5	15/08/2025	Morgan Stanley	3 150	0,00
USD	10 000	HF Sinclair Corp.	Acquisto a 40	19/09/2025	Morgan Stanley	16 000	0,01
USD	12 500	Hims & Hers Health, Inc.	Vendita a 25	18/07/2025	Morgan Stanley	2 188	0,00
USD	50 000	JetBlue Airways Corp.	Acquisto a 5,5	18/07/2025	Morgan Stanley	22 500	0,01
USD	50 000	Kohl's Corp.	Vendita a 5	20/06/2025	Morgan Stanley	1 000	0,00
USD	80 000	Medical Properties Trust, Inc.	Vendita a 3	18/07/2025	Morgan Stanley	2 400	0,00
USD	50 000	Newell Brands, Inc.	Acquisto a 8	20/06/2025	Morgan Stanley	1 250	0,00
USD	35 000	NexGen Energy Ltd.	Acquisto a 7	15/08/2025	Morgan Stanley	14 000	0,01
USD	10 000	NVIDIA Corp.	Acquisto a 155	18/07/2025	Morgan Stanley	17 050	0,01
USD	20 000	PRA Group, Inc.	Acquisto a 15	19/09/2025	Morgan Stanley	28 500	0,01
USD	15 000	Red Rock Resorts, Inc.	Acquisto a 49	18/07/2025	Morgan Stanley	21 750	0,01
USD	15 000	Rio Tinto PLC	Acquisto a 62,5	20/06/2025	Morgan Stanley	5 625	0,00
USD	60 000	Rithm Capital Corp.	Acquisto a 0	21/11/2025	Morgan Stanley	18 000	0,01
USD	50 000	RLJ Lodging Trust	Acquisto a 7,5	15/08/2025	Morgan Stanley	12 500	0,01
USD	1 500	Russell 2000 Index	Vendita a 1 900	30/05/2025	Morgan Stanley	3 600	0,00
USD	10 000	Russell 2000 Index	Vendita a 1 925	20/06/2025	Morgan Stanley	79 000	0,03
USD	10 000	Russell 2000 Index	Vendita a 2 025	20/06/2025	Morgan Stanley	255 500	0,10
USD	55 000	S&P 500 Mini Index	Vendita a 540	30/05/2025	Morgan Stanley	1 100	0,00
USD	17 500	S&P 500 Mini Index	Vendita a 577	06/06/2025	Morgan Stanley	22 925	0,01
USD	10 000	S&P 500 Mini Index	Acquisto a 605	20/06/2025	Morgan Stanley	27 750	0,01
USD	200 000	Service Properties Trust	Acquisto a 5	20/06/2025	Morgan Stanley	5 000	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,27 % (30/11/2024: (2,44)%) (cont.)

Opzioni - 0,27 % (30/11/2024: 0,21 %) (cont.)

Opzioni acquistate - 0,51 % (30/11/2024: 0,29 %) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
USD	20 000	Sinclair, Inc.	Acquisto a 17,5	20/06/2025	Morgan Stanley	2 500	0,00
USD	7 500	Universal Health Services, Inc.	Vendita a 160	18/07/2025	Morgan Stanley	9 938	0,00
USD	250 000	US 10yr Future Option giugno 25	Acquisto a 111	20/06/2025	Morgan Stanley	148 437	0,06
USD	40 000	Venture Global, Inc.	Acquisto a 12,5	15/08/2025	Morgan Stanley	55 000	0,02
USD	30 000	Viasat, Inc.	Acquisto a 11	18/07/2025	Morgan Stanley	9 000	0,00
USD	15 000	Warner Bros Discovery, Inc.	Acquisto a 0	17/10/2025	Morgan Stanley	5 175	0,00
USD	20 000	Weyerhaeuser Co.	Acquisto a 33	18/07/2025	Morgan Stanley	1 500	0,00
Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate						1 249 221	0,51

Opzioni vendute - (0,24)% (30/11/2024: (0,08)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
USD	(10 000)	Advance Auto Parts, Inc.	Vendita a 32,5	19/09/2025	Morgan Stanley	(10 250)	(0,01)
USD	(40 000)	American Airlines Group, Inc.	Acquisto a 17	15/08/2025	Morgan Stanley	(2 600)	(0,00)
USD	(9 500)	Builders FirstSource, Inc.	Acquisto a 155	15/08/2025	Morgan Stanley	(5 700)	(0,00)
USD	(20 000)	Caesars Entertainment, Inc.	Acquisto a 38	18/07/2025	Morgan Stanley	(2 300)	(0,00)
USD	(60 000)	CBOE Volatility Index	Acquisto a 50	18/06/2025	Morgan Stanley	(7 200)	(0,00)
USD	(10 000)	Deckers Outdoor Corp.	Acquisto a 185	20/06/2025	Morgan Stanley	(2 750)	(0,00)
EUR	(150)	Deutsche Boerse AG German Stock Index DAX	Vendita a 21 350	18/07/2025	Morgan Stanley	(19 498)	(0,01)
USD	(20 000)	EchoStar Corp.	Acquisto a 26	18/07/2025	Morgan Stanley	(7 500)	(0,00)
EUR	(1 500)	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 4 850	20/06/2025	Morgan Stanley	(13 197)	(0,01)
EUR	(1 500)	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 000	18/07/2025	Morgan Stanley	(67 519)	(0,03)
EUR	(15 000)	EURO STOXX Banks Index	Vendita a 179	20/06/2025	Morgan Stanley	(8 089)	(0,01)
EUR	(15 000)	EURO STOXX Banks Index	Vendita a 184	18/07/2025	Morgan Stanley	(37 463)	(0,02)
USD	(10 000)	HF Sinclair Corp.	Acquisto a 50	19/09/2025	Morgan Stanley	(2 000)	(0,00)
USD	(12 500)	Hims & Hers Health, Inc.	Vendita a 15	18/07/2025	Morgan Stanley	(1 438)	(0,00)
USD	(10 000)	NVIDIA Corp.	Acquisto a 165	18/07/2025	Morgan Stanley	(7 600)	(0,00)
USD	(20 000)	PRA Group, Inc.	Acquisto a 20	19/09/2025	Morgan Stanley	(4 500)	(0,00)
USD	(15 000)	Red Rock Resorts, Inc.	Acquisto a 59	18/07/2025	Morgan Stanley	(6 375)	(0,00)
USD	(15 000)	Rio Tinto PLC	Acquisto a 70	20/06/2025	Morgan Stanley	(375)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,27 % (30/11/2024: (2,44)%) (cont.)

Opzioni - 0,27 % (30/11/2024: 0,21 %) (cont.)

Opzioni vendute - (0,24)% (30/11/2024: (0,08)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
USD	(1 500)	Russell 2000 Index	Vendita a 1 800	30/05/2025	Morgan Stanley	(3 600)	(0,00)
USD	(20 000)	Russell 2000 Index	Vendita a 1 975	20/06/2025	Morgan Stanley	(289 000)	(0,12)
USD	(55 000)	S&P 500 Mini Index	Vendita a 525	30/05/2025	Morgan Stanley	(825)	(0,00)
USD	(17 500)	S&P 500 Mini Index	Vendita a 567	06/06/2025	Morgan Stanley	(6 825)	(0,00)
USD	(10 000)	S&P 500 Mini Index	Acquisto a 620	20/06/2025	Morgan Stanley	(4 350)	(0,00)
USD	(20 000)	Sinclair, Inc.	Acquisto a 22,5	20/06/2025	Morgan Stanley	(500)	(0,00)
USD	(7 500)	Universal Health Services, Inc.	Vendita a 145	18/07/2025	Morgan Stanley	(4 688)	(0,00)
USD	(250 000)	US 10yr Future Option giugno 25	Acquisto a 112,5	20/06/2025	Morgan Stanley	(39 062)	(0,02)
USD	(40 000)	Venture Global, Inc.	Acquisto a 17,5	15/08/2025	Morgan Stanley	(14 000)	(0,01)
USD	(15 000)	Viasat, Inc.	Acquisto a 17	18/07/2025	Morgan Stanley	(3 750)	(0,00)
USD	(15 000)	Warner Bros Discovery, Inc.	Acquisto a 0	17/10/2025	Morgan Stanley	(3 525)	(0,00)
Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute						(576 479)	(0,24)
Totale plusvalenza non realizzata su opzioni						672 742	0,27

Swaption - 0,08 % (30/11/2024: 0,04 %)

Swaption acquistate - 0,16 % (30/11/2024: 0,06 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
USD	20 000 000	SP0D0QL2 CDSO	Vendita a 1,055	18/06/2025	Morgan Stanley	68 692	0,03
USD	15 000 000	SP1P0RZU CDSO	Vendita a 1,05	20/08/2025	Morgan Stanley	164 715	0,07
USD	15 000 000	SP2L0AK5 CDSO	Vendita a 1,02	18/06/2025	Morgan Stanley	14 626	0,00
EUR	10 000 000	SP9X0RQM CDSO	Vendita a 3,5	20/08/2025	Morgan Stanley	77 589	0,03
EUR	10 000 000	SPBP0QMX CDSO	Vendita a 3,375	18/06/2025	Morgan Stanley	17 085	0,01
EUR	10 000 000	SPBX0Q9J CDSO	Vendita a 3,25	18/06/2025	Morgan Stanley	24 098	0,01
EUR	10 000 000	SPCL0QFT CDSO	Vendita a 3,75	18/06/2025	Morgan Stanley	8 434	0,00
USD	20 000 000	SPCT09TP CDSO	Vendita a 1,03	18/06/2025	Morgan Stanley	23 595	0,01
Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate						398 834	0,16

Swaption vendute - (0,08)% (30/11/2024: (0,02)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
USD	(15 000 000)	SP5X08D7 CDSO	Vendita a 1	18/06/2025	Morgan Stanley	(11 299)	(0,00)
USD	(20 000 000)	SP7H08HW CDSO	Vendita a 1	18/06/2025	Morgan Stanley	(15 065)	(0,01)
EUR	(10 000 000)	SP7P0TIM CDSO	Vendita a 3,875	18/06/2025	Morgan Stanley	(7 124)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,27 % (30/11/2024: (2,44)%) (cont.)

Swaption - 0,08 % (30/11/2024: 0,04 %) (cont.)

Swaption vendute - (0,08)% (30/11/2024: (0,02)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
USD	(15 000 000)	SPAD0RLO CDSO	Vendita a 1,02	20/08/2025	Morgan Stanley	(72 662)	(0,03)
EUR	(20 000 000)	SP7P0TLK CDSO	Vendita a 3,5	18/06/2025	Morgan Stanley	(25 851)	(0,01)
USD	(20 000 000)	SP9X0RLC CDSO	Vendita a 1,03	18/06/2025	Morgan Stanley	(23 595)	(0,01)
EUR	(10 000 000)	SPAL0R33 CDSO	Vendita a 4	20/08/2025	Morgan Stanley	(43 582)	(0,02)
Minusvalenza non realizzata su swaption vendute						(199 178)	(0,08)
Totale plusvalenza non realizzata su swaption						199 656	0,08
Totale strumenti finanziari derivati						671 671	0,27

	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	215 695 145	87,61
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 9,77 %)	33 070 079	13,43
Crediti (30/11/2024: 3,23 %)	5 122 639	2,08
Totale	253 887 863	103,12
Debiti (30/11/2024: (3,87)%)	(7 680 782)	(3,12)
NAV	246 207 081	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	US\$246 207 081	US\$264 654 187	US\$295 553 561
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF4 574 942	CHF4 591 202	CHF3 531 387
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF3 117 480	CHF3 277 375	CHF3 737 863
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 537 341	CHF1 573 803	CHF1 796 698
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	€23 231 142	€24 547 629	€28 044 963
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	€81 842 057	€84 889 349	€99 685 070
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	€1 144 092	€1 625 980	€1 975 651
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€1 752 017	€2 496 691	€3 134 224
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€3 339 907	€4 241 330	€5 091 796
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€23 032 482	€31 520 514	€34 190 539
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	€3 625 572	€3 982 596	€4 087 731
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	GBP10 105	-	-
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP599 309	GBP594 401	GBP704 771
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	GBP10 105	-	-

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	US\$15 233 575	US\$15 766 955	US\$14 491 992
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	US\$32 117 936	US\$45 657 764	US\$47 432 224
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$2 063 676	US\$808 340	US\$442 888
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	US\$26 751 787	US\$27 534 390	US\$29 169 960
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	US\$1 343 533	US\$1 491 948	US\$1 773 340
Numero di Quote in circolazione			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	36 026	35 894	28 224
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	28 585	29 835	34 787
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	15 041	15 222	17 691
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	158 596	168 227	198 675
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	689 719	718 184	871 754
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	11 232	15 988	20 035
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	15 343	21 947	28 480
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	31 842	40 336	49 817
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	198 573	271 752	304 024
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	42 021	45 479	47 449
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	101	-	-
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	4 859	4 859	5 959
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	101	-	-
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	88 557	92 785	88 674
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	229 201	329 778	356 178
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	18 261	7 238	4 113
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	202 007	209 674	230 047
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	12 936	14 336	17 413
NAV per Quota			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF126,99	CHF127,91	CHF125,12
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF109,06	CHF109,85	CHF107,45
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF102,21	CHF103,39	CHF101,56
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	€146,48	€145,92	€141,16
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	€118,66	€118,20	€114,35
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	€101,86	€101,70	€98,61
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€114,19	€113,76	€110,05
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€104,89	€105,15	€102,21
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€115,99	€115,99	€112,46
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	€86,28	€87,57	€86,15
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	GBP100,05	-	-
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP123,34	GBP122,33	GBP118,27
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	GBP100,05	-	-
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	US\$172,02	US\$169,93	US\$163,43
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	US\$140,13	US\$138,45	US\$133,17
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$113,01	US\$111,68	US\$107,68
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	US\$132,43	US\$131,32	US\$126,80
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	US\$103,86	US\$104,07	US\$101,84

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	34,77
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	47,93
Strumenti finanziari derivati OTC	2,61
Altre attività circolanti	14,69
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,81 % (30/11/2024: 95,84 %)					
EMISSIONI DI STATO - 0,34 % (30/11/2024: 0,31 %)					
Emittenti quasi sovrani esteri - 0,34 % (30/11/2024: 0,31 %)					
3 000 000	Panama Government International Bonds	3,875	17/03/2028	2 873 100	0,34
Totale emissioni di Stato (costo: US\$2 823 750)				2 873 100	0,34
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,09 % (30/11/2024: 94,29 %)					
Compagnie aeree - 0,93 % (30/11/2024: 1,51 %)					
7 700 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	7 694 086	0,93
Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,25 % (30/11/2024: 3,83 %)					
5 000 000	Hyundai Motor Manufacturing Indonesia PT	1,750	05/06/2026	4 862 618	0,59
5 150 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	10/01/2027	5 036 287	0,61
4 500 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	4 630 262	0,56
4 000 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	4 052 088	0,49
Banche - 15,17 % (30/11/2024: 15,04 %)					
5 300 000	Banca Commerciale Romana SA	Variabile	19/05/2027	6 261 742	0,76
7 000 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabile	10/01/2028	7 374 283	0,89
6 000 000	Bancolombia SA	Variabile	18/10/2027	6 192 714	0,75
2 575 000	Bank Mandiri Persero Tbk. PT	4,900	24/03/2028	2 581 615	0,31
5 000 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variabile	Perpetua	4 733 984	0,57
3 000 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	22/04/2032	2 943 083	0,36
2 000 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	13/09/2034	1 923 555	0,23
6 000 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	15/01/2030	7 149 908	0,86
5 000 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabile	11/02/2031	4 824 551	0,58
6 800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	14/08/2027	6 868 094	0,83
3 500 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	3 520 986	0,43
1 350 000	Luminor Bank AS	Variabile	09/10/2028	1 550 519	0,19
3 000 000	Mizuho Financial Group, Inc.	Variabile	13/05/2031	2 999 916	0,36
5 000 000	NBK Tier 1 Financing 2 Ltd.	Variabile	Perpetua	4 959 075	0,60
4 300 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	5 096 219	0,62
3 000 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	10/05/2027	3 525 191	0,43
3 000 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	06/12/2028	3 485 445	0,42
3 400 000	OTP Banka DD	Variabile	04/03/2028	3 951 715	0,48
2 150 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	27/03/2028	2 497 951	0,30
5 500 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	18/06/2029	6 455 243	0,78
7 100 000	QNB Finance Ltd.	Variabile	04/02/2029	7 189 637	0,87
5 500 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	23/05/2030	6 570 304	0,79

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,81 % (30/11/2024: 95,84 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,09 % (30/11/2024: 94,29 %) (cont.)					
Banche - 15,17 % (30/11/2024: 15,04 %) (cont.)					
4 000 000	Rizal Commercial Banking Corp.	Variabile	Perpetua	3 979 986	0,48
800 000	Standard Chartered PLC	Variabile	07/06/2027	808 143	0,10
1 830 000	Standard Chartered PLC	Variabile	01/09/2027	1 844 756	0,22
5 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	21/01/2029	5 006 065	0,61
3 500 000	Tatra Banka AS	Variabile	29/04/2030	4 138 780	0,50
3 500 000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	3 589 215	0,43
3 300 000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	9,000	10/12/2028	3 489 162	0,42
Beni strumentali - 1,34 % (30/11/2024: 1,57 %)					
5 052 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	4 946 706	0,60
1 589 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,950	19/10/2025	1 583 033	0,19
4 575 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	4 589 506	0,55
Prodotti chimici - 1,70 % (30/11/2024: 1,96 %)					
5 000 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	01/10/2028	4 560 499	0,55
4 400 000	MEGlobal BV	2,625	28/04/2028	4 132 591	0,50
4 500 000	Sasol Financing USA LLC	4,375	18/09/2026	4 418 025	0,53
1 000 000	UPL Corp. Ltd.	4,500	03/08/2028	948 750	0,12
Beni di consumo - 0,58 % (30/11/2024: 1,11 %)					
4 675 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	9,125	24/07/2028	4 764 585	0,58
Imballaggi - 0,29 % (30/11/2024: 0,53 %)					
2 400 000	Klabn Austria GmbH	4,875	19/09/2027	2 375 759	0,29
Servizi finanziari diversificati - 13,07 % (30/11/2024: 14,18 %)					
12 000 000	CFAMC II Co. Ltd.	4,625	06/03/2026	11 971 200	1,45
2 500 000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	5,750	28/05/2029	2 573 125	0,31
4 620 735	CIMA Finance DAC	2,950	09/05/2029	4 337 484	0,52
6 000 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	5 762 857	0,70
8 000 000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	8 125 848	0,98
3 600 000	Far East Horizon Ltd.	6,000	10/01/2028	3 592 386	0,43
8 500 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	10/02/2026	9 323 684	1,13
2 030 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	2 029 746	0,25
2 650 000	Hana Securities Co. Ltd.	5,000	30/04/2028	2 658 542	0,32
4 080 000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	4 184 480	0,51
5 000 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	4 928 312	0,60
8 140 400	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	8 009 823	0,97
2 700 000	Kaspi.KZ JSC	6,250	26/03/2030	2 678 362	0,32
8 800 000	Korea Investment & Securities Co. Ltd.	6,875	11/06/2026	9 028 389	1,09
6 725 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	6 869 525	0,83

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,81 % (30/11/2024: 95,84 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,09 % (30/11/2024: 94,29 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 13,07 % (30/11/2024: 14,18 %) (cont.)					
2 275 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	2 268 683	0,27
1 000 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	1 009 726	0,12
6 000 000	Power Finance Corp. Ltd.	6,150	12/06/2028	6 211 948	0,75
2 520 000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	2 541 039	0,31
4 000 000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,450	05/03/2028	4 070 254	0,49
3 370 000	SMIC SG Holdings Pte. Ltd.	5,375	24/07/2029	3 404 425	0,41
2 400 000	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	9,375	19/10/2028	2 567 741	0,31
Media diversificati - 1,66 % (30/11/2024: 1,49 %)					
14 100 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	13 715 363	1,66
Elettricità - n/a (30/11/2024: 0,22 %)					
Energia - 12,56 % (30/11/2024: 11,49 %)					
3 895 821	Al Candelaria Spain SA	7,500	15/12/2028	3 859 103	0,47
3 000 000	Azule Energy Finance PLC	8,125	23/01/2030	2 930 511	0,35
3 150 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	3 072 270	0,37
7 000 000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	7 372 358	0,89
2 500 000	Energean Israel Finance Ltd.	5,375	30/03/2028	2 379 993	0,29
6 025 650	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	1,750	30/09/2027	5 804 627	0,70
4 500 000	Geopark Ltd.	8,750	31/01/2030	3 596 850	0,43
5 500 000	KazMunayGas National Co. JSC	5,375	24/04/2030	5 437 173	0,66
1 600 000	Kosmos Energy Ltd.	7,500	03/01/2028	1 303 768	0,16
3 437 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	3 452 858	0,42
13 100 000	Petroleos Mexicanos	6,875	16/10/2025	13 073 332	1,58
8 200 000	Petron Corp.	Variabile	Perpetua	8 114 950	0,98
6 000 000	SK Battery America, Inc.	2,125	26/01/2026	5 850 993	0,71
7 100 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	10/07/2029	8 073 646	0,97
8 500 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	8 358 709	1,01
5 000 000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	4,625	20/11/2028	4 869 106	0,59
8 000 000	Trafigura Funding SA	5,875	23/09/2025	7 997 468	0,97
8 500 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	8 341 002	1,01
Ambiente - 0,46 % (30/11/2024: 0,47 %)					
4 081 000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	3 785 568	0,46
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,54 % (30/11/2024: 0,77 %)					
3 000 000	Cencosud SA	4,375	17/07/2027	2 957 268	0,36
5 000 000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	5 090 090	0,61
5 000 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	4 702 480	0,57

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,81 % (30/11/2024: 95,84 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,09 % (30/11/2024: 94,29 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 2,19 % (30/11/2024: 1,89 %)					
4 000 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	3 791 384	0,46
1 455 000	JBS USA Holding Lux SARL	5,500	15/01/2030	1 473 796	0,18
5 000 000	Minerva Luxembourg SA	5,875	19/01/2028	4 984 371	0,60
3 814 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	3 827 299	0,46
4 000 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	08/06/2029	4 016 644	0,49
Giochi - 3,43 % (30/11/2024: 3,81 %)					
7 550 000	Gohl Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	7 401 261	0,89
4 500 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	4 322 746	0,52
2 500 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,375	12/04/2029	2 301 966	0,28
4 500 000	Sands China Ltd.	3,800	01/08/2026	4 464 841	0,54
4 000 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	3 988 309	0,48
2 000 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	1 808 606	0,22
4 200 000	Wynn Macau Ltd.	5,500	10/01/2027	4 132 758	0,50
Assistenza sanitaria - 1,15 % (30/11/2024: 1,79 %)					
6 500 000	Rede D'or Finance SARL	4,950	17/01/2028	6 429 891	0,77
2 725 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	05/09/2027	3 120 608	0,38
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,88 % (30/11/2024: 4,89 %)					
2 500 000	Alpha Star Holding VIM Ltd.	8,375	12/04/2027	2 586 080	0,31
3 000 000	CPI Property Group SA	7,000	05/07/2029	3 621 744	0,44
5 500 000	CTP NV	4,750	02/05/2030	6 544 582	0,79
6 000 000	Emaar Sukuk Ltd.	3,635	15/09/2026	5 917 639	0,72
3 450 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	3 025 395	0,37
2 250 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	1 830 001	0,22
4 300 000	MAF Global Securities Ltd.	Variabile	Perpetua	4 427 925	0,54
2 000 000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,875	10/03/2027	1 937 601	0,23
3 000 000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	2 719 475	0,33
5 000 000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	5 328 808	0,64
2 450 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	2 371 895	0,29
6 500 000	Trust Fibra Uno	7,700	23/01/2032	6 655 675	0,80
2 000 000	VLL International, Inc.	9,375	29/07/2029	1 645 770	0,20
Alberghi - 0,85 % (30/11/2024: 0,60 %)					
4 000 000	Five Holdings Bvi Ltd.	9,375	10/03/2028	4 199 289	0,51
3 000 000	Grupo Posadas SAB de CV	7,000	30/12/2027	2 825 081	0,34
Assicurazioni - 2,08 % (30/11/2024: 1,78 %)					
8 000 000	AIA Group Ltd.	Variabile	Perpetua	7 845 639	0,95

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,81 % (30/11/2024: 95,84 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,09 % (30/11/2024: 94,29 %) (cont.)					
Assicurazioni - 2,08 % (30/11/2024: 1,78 %) (cont.)					
3 000 000	FWD Group Holdings Ltd.	8,400	04/05/2029	3 111 053	0,37
5 800 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,635	07/02/2031	6 281 758	0,76
Metalli ed estrazione mineraria - 4,40 % (30/11/2024: 3,40 %)					
7 000 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	3,375	11/01/2028	6 617 810	0,80
7 000 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,000	30/09/2029	6 416 296	0,78
4 500 000	Endeavour Mining PLC	5,000	14/10/2026	4 485 719	0,54
2 425 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	2 414 694	0,29
8 000 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	8 226 694	0,99
4 300 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,700	17/10/2028	4 346 699	0,53
4 000 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	3 869 890	0,47
Carta - 0,80 % (30/11/2024: 1,34 %)					
1 500 000	Suzano Austria GmbH	5,750	14/07/2026	1 512 011	0,18
5 000 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	5 087 090	0,62
Emittenti quasi sovrani esteri - n/a (30/11/2024: 0,54 %)					
Compagnie ferroviarie - 0,54 % (30/11/2024: 0,49 %)					
4 500 000	Rumo Luxembourg SARL	5,250	01/10/2028	4 444 765	0,54
Ristoranti - 1,71 % (30/11/2024: 1,25 %)					
3 000 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	3 036 816	0,37
4 500 000	Arcos Dorados BV	6,125	27/05/2029	4 538 549	0,55
5 600 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	5 501 965	0,66
1 100 000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	5,332	04/02/2030	1 115 084	0,13
Servizi - 1,70 % (30/11/2024: 1,37 %)					
7 100 000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	6 758 428	0,82
4 700 000	Hutama Karya Persero PT	3,750	05/11/2030	4 459 626	0,54
3 200 000	Movida Europe SA	7,850	04/11/2029	2 853 858	0,34
Acciaio - 1,99 % (30/11/2024: 1,60 %)					
4 500 000	Gerdau Trade, Inc.	4,875	24/10/2027	4 510 237	0,54
8 000 000	Krakatau Posco PT	6,375	06/11/2027	8 007 140	0,97
4 000 000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	3 990 862	0,48
Grande distribuzione - 0,64 % (30/11/2024: 1,23 %)					
5 500 000	Meituan	0,000	27/04/2028	5 330 506	0,64

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,81 % (30/11/2024: 95,84 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,09 % (30/11/2024: 94,29 %) (cont.)					
Tecnologia - 3,17 % (30/11/2024: 3,99 %)					
2 500 000	HTAGroup Ltd.	7,500	06/04/2029	2 552 687	0,31
2 749 901	IHS Netherlands Holdco BV	8,000	18/09/2027	2 769 989	0,34
5 330 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	5 411 939	0,65
2 500 000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	07/02/2029	2 506 755	0,30
5 000 000	LG Energy Solution Ltd.	Variabile	04/02/2030	4 985 525	0,60
5 000 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	5 195 777	0,63
2 740 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	2 775 286	0,34
Telecomunicazioni - 2,44 % (30/11/2024: 2,32 %)					
4 500 000	CK Hutchison Group Telecom Finance SA	1,500	17/10/2031	4 487 418	0,54
2 350 000	PLT VII Finance Sarl	6,001	15/06/2031	2 679 683	0,32
8 000 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	8 143 600	0,98
2 300 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	2 286 677	0,28
2 629 000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	2 615 921	0,32
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,57 % (30/11/2024: 1,95 %)					
8 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	9 034 799	1,09
2 000 000	GLP China Holdings Ltd.	2,950	29/03/2026	1 885 465	0,23
1 950 000	HPHT Finance 25 Ltd.	5,000	21/02/2030	1 948 375	0,23
1 000 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	965 790	0,12
3 610 000	Mersin Uluslararası Liman İstisna İşleri AS	8,250	15/11/2028	3 727 350	0,45
3 610 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	12/07/2028	3 733 715	0,45
Servizi di pubblica utilità - 6,00 % (30/11/2024: 5,88 %)					
5 689 002	AES Panama Generation Holdings SRL	4,375	31/05/2030	5 022 507	0,61
5 538 400	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	5 373 865	0,65
7 875 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	05/12/2026	7 739 071	0,94
4 300 000	GDZ Elektrik Dagitim AS	9,000	15/10/2029	4 065 204	0,49
5 010 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	4 688 466	0,57
2 750 000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	2 729 637	0,33
3 000 000	Mazoon Assets Co. SAOC	5,250	10/09/2031	2 968 641	0,36
4 600 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	4 359 719	0,53
5 000 000	National Central Cooling Co. PJSC	5,279	03/05/2030	5 085 025	0,61
2 475 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	2 493 965	0,30
1 000 000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	03/05/2027	987 387	0,12
1 350 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	1 265 413	0,15
2 938 031	SAEL Ltd.	7,800	31/07/2031	2 851 500	0,34
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 751 706 573)				770 195 477	93,09

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,81 % (30/11/2024: 95,84 %) (cont.)					
Fondi d'investimento - 1,38 % (30/11/2024: 1,24 %)					
55 351	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			7 022 895	0,85
38 063	Muzinich Funds Asia Credit Opportunities Fund			4 392 045	0,53
Totale fondi d'investimento (costo: USD 10 000 000)				11 414 940	1,38
Totale valori mobiliari (costo: USD 764 530 323)				784 483 517	94,81

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 1,18 % (30/11/2024: 1,46 %)					
Beni strumentali - n/a (30/11/2024: 0,42 %)					
Servizi - 1,18 % (30/11/2024: 1,04 %)					
5 700 000	Inspired Finco Holdings Ltd.	Variabile	28/02/2031	6 477 203	0,78
3 295 690	Summer BC Holdco B SARL	Variabile	15/02/2029	3 269 605	0,40
Totale prestiti societari (costo: USD 9 285 533)				9 746 808	1,18
Investimenti (costo: USD 773 815 856)				794 230 325	95,99

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,78 % (30/11/2024: (1,94)%)

Contratti di cambio a termine - 1,78 % (30/11/2024: (1,94)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	CHF 3 047 654	USD 3 490 050	11	225 450	0,02
15/07/2025	State Street Bank	CHF 3 133 616	USD 3 707 244	7	126 972	0,01
13/08/2025	State Street Bank	CHF 113	USD 138	1	1	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 208 719 377	USD 228 456 708	51	8 683 629	1,03
15/07/2025	State Street Bank	EUR 182 097 003	USD 200 198 066	12	7 092 555	0,86
13/08/2025	State Street Bank	EUR 5 536 065	USD 6 232 067	19	82 191	0,01
15/07/2025	State Street Bank	GBP 53 078 268	USD 68 957 397	41	2 634 657	0,32
16/06/2025	State Street Bank	GBP 33 775 606	USD 43 736 197	45	1 814 623	0,20
13/08/2025	State Street Bank	GBP 23 846 990	USD 31 899 317	19	269 466	0,03
15/07/2025	State Street Bank	USD 539 993	CHF 438 415	4	3 559	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 23 464	CHF 19 048	1	71	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 33 736 747	EUR 29 559 038	14	88 138	0,01
13/08/2025	State Street Bank	USD 42 407 091	EUR 37 111 119	2	79 346	0,01
16/06/2025	State Street Bank	USD 13 203 871	EUR 11 599 931	3	24 399	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,78 % (30/11/2024: (1,94)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 1,78 % (30/11/2024: (1,94)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	USD 739	GBP 548	3	-	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	CHF 78 048	USD 95 441	2	(290)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	CHF 320 315	USD 394 181	6	(2 254)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	CHF 2 941 296	USD 3 623 508	4	(11 380)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 900 722	USD 1 025 261	1	(1 889)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 22 595 146	USD 25 797 870	26	(76 622)	(0,01)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 157 959 968	USD 180 495 326	4	(331 284)	(0,04)
13/08/2025	State Street Bank	GBP 49 672	USD 67 151	2	(144)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 251 187	CHF 209 332	3	(4 946)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 297 731	CHF 257 098	9	(15 705)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	USD 73 324	EUR 64 660	1	(425)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 51 060 400	EUR 46 292 157	5	(1 636 404)	(0,19)
16/06/2025	State Street Bank	USD 80 885 517	EUR 73 745 175	43	(2 901 414)	(0,33)
13/08/2025	State Street Bank	USD 71 198	GBP 53 248	3	(632)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 20 416 069	GBP 15 475 548	37	(454 733)	(0,04)
15/07/2025	State Street Bank	USD 40 304 051	GBP 30 601 819	19	(971 733)	(0,11)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					21 125 057	2,50
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(6 409 855)	(0,72)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					14 715 202	1,78
Totale strumenti finanziari derivati					14 715 202	1,78

	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	808 945 527	97,77
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 1,26 %)	7 325 421	0,89
Crediti (30/11/2024: 4,30 %)	12 283 048	1,48
Totale	828 553 996	100,14
Debiti (30/11/2024: (0,92)%)	(1 179 023)	(0,14)
NAV	827 374 973	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	US\$827 374 973	US\$905 658 635	US\$871 022 720
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF3 295 226	CHF3 585 220	CHF3 894 748

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF3 209 146	CHF3 226 857	CHF3 257 160
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF2 237 305	CHF2 186 098	CHF2 166 050
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€17 758 278	€48 565 988	€45 183 727
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	€799 855	€2 458 301	€6 082 799
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€161 842 412	€169 804 228	€102 830 927
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€4 625 453	€4 897 581	€5 610 484
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€40 710 984	€61 374 098	€66 801 152
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€137 589 558	€186 164 464	€226 171 446
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€1 555 688	€1 504 483	€1 385 614
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€17 721 885	€21 796 016	-
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€107 560 879	€77 518 786	€76 984 560
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP5 557 058	GBP952 184	GBP1 150 722
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP20 650 240	GBP21 194 290	GBP19 881 115
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP2 626 959	GBP2 561 999	GBP2 412 990
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP173 432	GBP212 284	GBP156 190
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP1 277 702	GBP1 907 649	GBP1 903 714
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP21 652 757	GBP45 928 020	GBP53 786 875
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP3 838 323	GBP3 695 146	GBP3 732 122
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP9 920 522	GBP9 048 469	GBP5 596 213
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$16 153 041	US\$11 984 806	US\$10 774 382
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$59 470 689	US\$62 072 534	US\$56 421 023
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 273 309	US\$1 186 263	US\$914 963
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$14 999 677	US\$18 730 579	US\$16 463 800
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$75 388 833	US\$77 699 919	US\$78 486 853
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	US\$3 384 468	US\$7 763 589	US\$7 337 304
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	US\$1 008 512	US\$986 640	US\$971 505
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	32 626	35 649	39 325
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	32 810	33 164	34 028
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	20 787	20 427	20 582
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	155 284	431 429	412 863
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	7 322	22 902	58 393
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 484 929	1 584 290	987 904
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	45 459	48 737	57 244
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	381 582	583 570	652 355
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1 150 703	1 583 974	1 982 395
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	18 121	17 413	16 155
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	174 428	217 460	-
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1 483 803	1 062 629	1 063 029
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	43 313	7 612	9 529
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	189 800	200 210	194 932
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	22 760	22 790	22 258
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	1 341	1 686	1 287
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	15 743	23 592	23 889
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	253 219	539 061	640 625
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	39 916	38 568	39 531

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	93 484	85 597	53 691
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	117 289	89 259	83 232
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	463 420	496 620	468 691
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	11 079	10 553	8 415
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	116 729	149 283	135 896
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	522 590	553 300	580 567
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	36 447	83 967	80 612
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	10 777	10 584	10 584
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF101,00	CHF100,57	CHF99,04
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF97,81	CHF97,30	CHF95,72
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF107,63	CHF107,02	CHF105,24
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€114,36	€112,57	€109,44
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	€109,24	€107,34	€104,17
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€108,99	€107,18	€104,09
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€101,75	€100,49	€98,01
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€106,69	€105,17	€102,40
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€119,57	€117,53	€114,09
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€85,85	€86,40	€85,77
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€101,60	€100,23	-
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€72,49	€72,95	€72,42
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP128,30	GBP125,09	GBP120,76
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP108,80	GBP105,86	GBP101,99
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP115,42	GBP112,42	GBP108,41
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP129,33	GBP125,91	GBP121,36
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP81,16	GBP80,86	GBP79,69
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP85,51	GBP85,20	GBP83,96
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP96,16	GBP95,81	GBP94,41
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP106,12	GBP105,71	GBP104,23
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$137,72	US\$134,27	US\$129,45
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$128,33	US\$124,99	US\$120,38
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$114,93	US\$112,41	US\$108,73
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$128,50	US\$125,47	US\$121,15
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$144,26	US\$140,43	US\$135,19
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	US\$92,86	US\$92,46	US\$91,02
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	US\$93,58	US\$93,22	US\$91,79

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	92,58
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	1,17
Fondi d'investimento	1,37
Strumenti finanziari derivati OTC	2,53
Altre attività circolanti	2,35
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Global Tactical Credit Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,56 % (30/11/2024: 97,69 %)					
EMISSIONI DI STATO - 0,39 % (30/11/2024: 3,53 %)					
Titoli sovrani - 0,39 % (30/11/2024: 3,53 %)					
5 000 000	U.K. Gilts	4,500	03/07/2035	6 669 121	0,39
700	U.S. Treasury Notes	3,875	15/08/2033	680	0,00
Totale emissioni di Stato (costo: US\$6 571 400)				6 669 801	0,39
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,90 % (30/11/2024: 93,00 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,93 % (30/11/2024: 0,72 %)					
4 860 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,980	02/11/2035	4 911 929	0,29
8 375 000	TransDigm, Inc.	6,625	03/01/2032	8 566 880	0,50
2 425 000	TransDigm, Inc.	6,000	15/01/2033	2 400 224	0,14
Compagnie aeree - 0,37 % (30/11/2024: 1,31 %)					
3 100 000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,308	20/10/2031	3 014 676	0,18
3 285 000	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	3 294 671	0,19
Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,30 % (30/11/2024: 6,11 %)					
1 575 000	Clarios Global LP	6,750	15/02/2030	1 605 023	0,09
5 625 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,000	13/11/2030	5 007 846	0,29
3 300 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,054	11/05/2031	3 213 623	0,19
7 225 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	11/07/2033	7 331 047	0,43
6 500 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	7 258 700	0,43
4 350 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,600	18/06/2031	4 365 116	0,26
1 975 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	4,000	03/12/2030	2 251 133	0,13
3 100 000	LKQ Dutch Bond BV	4,125	13/03/2031	3 593 427	0,21
5 150 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	5 269 938	0,31
3 075 000	RCI Banque SA	4,125	04/04/2031	3 575 095	0,21
3 500 000	Stellantis NV	2,750	04/01/2032	3 693 770	0,22
1 400 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	1 582 405	0,09
6 900 000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	7 471 019	0,44
Banche - 16,67 % (30/11/2024: 13,06 %)					
4 800 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	Perpetua	5 391 168	0,32
9 500 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	10 753 710	0,63
4 300 000	Arbejdernes Landsbank AS	Variabile	03/05/2030	4 890 119	0,29
4 600 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	16/09/2031	5 927 408	0,35
3 925 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	02/03/2033	4 679 853	0,28
8 375 000	Banco BPM SpA	Variabile	09/09/2030	9 723 746	0,57
5 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	27/06/2034	5 965 059	0,35
1 500 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabile	10/01/2028	1 580 203	0,09
4 000 000	Banco Santander SA	Variabile	22/04/2034	4 785 625	0,28

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,56 % (30/11/2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,90 % (30/11/2024: 93,00 %) (cont.)					
Banche - 16,67 % (30/11/2024: 13,06 %) (cont.)					
2 500 000	Bancolumbia SA	Variabile	18/10/2027	2 580 297	0,15
6 500 000	Bank of America Corp.	Variabile	24/01/2029	6 563 101	0,39
3 600 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	08/10/2034	4 244 042	0,25
6 700 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	Variabile	15/01/2035	7 671 286	0,45
8 175 000	Barclays PLC	Variabile	25/02/2031	8 243 729	0,48
6 700 000	Bayerische Landesbank	Variabile	23/09/2031	7 390 238	0,43
5 070 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	01/08/2039	5 185 490	0,30
4 000 000	BPCE SA	Variabile	13/01/2042	4 420 574	0,26
5 000 000	CaixaBank SA	Variabile	Perpetua	5 846 653	0,34
8 800 000	CaixaBank SA	Variabile	30/05/2034	10 878 532	0,64
2 000 000	Commerzbank AG	Variabile	12/05/2030	2 277 221	0,13
6 500 000	Commerzbank AG	Variabile	29/12/2031	7 183 064	0,42
1 300 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	1 537 072	0,09
4 600 000	Credit Agricole SA	Variabile	28/08/2033	5 570 887	0,33
4 000 000	de Volksbank NV	Variabile	22/10/2030	4 528 332	0,27
2 700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	3 099 015	0,18
5 600 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	6 134 766	0,36
5 000 000	Erste Group Bank AG	Variabile	06/07/2033	5 748 453	0,34
2 450 000	Eurobank SA	Variabile	24/09/2030	2 853 679	0,17
8 100 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabile	04/04/2034	8 342 595	0,49
6 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	7 051 744	0,41
3 800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2032	4 630 509	0,27
1 250 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2034	1 833 186	0,11
6 200 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	18/08/2036	7 001 740	0,41
7 000 000	ING Groep NV	Variabile	16/11/2032	7 568 407	0,44
3 700 000	ING Groep NV	Variabile	15/08/2034	4 321 986	0,25
7 825 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/10/2030	7 779 661	0,46
5 800 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	24/01/2036	5 863 619	0,34
200 000	KBC Group NV	Variabile	17/04/2035	237 628	0,01
8 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	15/12/2031	10 300 012	0,61
10 275 000	Mizuho Financial Group, Inc.	Variabile	26/05/2035	10 395 754	0,61
2 025 000	Nationwide Building Society	Variabile	30/07/2035	2 318 491	0,14
3 550 000	Nationwide Building Society	Variabile	27/01/2036	4 045 211	0,24
1 250 000	NatWest Group PLC	Variabile	25/02/2035	1 413 387	0,08
2 500 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	2 958 320	0,17
5 690 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	27/03/2028	6 610 858	0,39
5 000 000	Société Générale SA	Variabile	30/06/2031	5 563 691	0,33
6 300 000	Standard Chartered PLC	Variabile	23/09/2031	6 938 731	0,41
4 500 000	UniCredit SpA	Variabile	19/06/2032	4 510 744	0,27
6 300 000	United Overseas Bank Ltd.	Variabile	10/07/2032	6 161 735	0,36

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,56 % (30/11/2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,90 % (30/11/2024: 93,00 %) (cont.)					
Banche - 16,67 % (30/11/2024: 13,06 %) (cont.)					
7 100 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	12/11/2030	9 559 963	0,56
2 500 000	Volksbank Wien AG	Variabile	21/06/2034	2 926 391	0,17
Emittenti - 1,01 % (30/11/2024: 1,80 %)					
8 275 000	Netflix, Inc.	5,875	15/11/2028	8 681 194	0,51
3 150 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	4 217 986	0,25
4 475 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	4 331 275	0,25
Materiali da costruzione - 1,28 % (30/11/2024: 0,81 %)					
7 525 000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg SA	3,000	07/10/2030	8 545 663	0,50
1 800 000	Quikrete Holdings, Inc.	6,375	03/01/2032	1 830 236	0,11
3 400 000	Quikrete Holdings, Inc.	6,750	03/01/2033	3 453 122	0,20
7 825 000	Standard Building Solutions, Inc.	6,500	15/08/2032	7 951 789	0,47
Televisione via cavo/satellite - 1,61 % (30/11/2024: 1,00 %)					
4 200 000	CCO Holdings LLC	5,500	05/01/2026	4 191 913	0,25
9 400 000	CCO Holdings LLC	5,125	05/01/2027	9 308 949	0,55
5 800 000	Charter Communications Operating LLC	6,550	06/01/2034	6 059 042	0,36
4 375 000	Charter Communications Operating LLC	6,384	23/10/2035	4 492 275	0,26
3 500 000	Comcast Corp.	5,650	06/01/2054	3 321 838	0,19
Beni strumentali - 2,49 % (30/11/2024: 2,31 %)					
4 750 000	Eaton Capital ULC	4,450	05/09/2030	4 730 704	0,28
1 950 000	EMRLD Borrower LP	6,750	15/07/2031	1 997 091	0,12
3 275 000	Ingersoll Rand, Inc.	5,450	15/06/2034	3 303 219	0,19
5 625 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	6 566 309	0,38
3 925 000	Pentair Finance SARL	5,900	15/07/2032	4 041 811	0,24
11 375 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	11 677 602	0,68
2 725 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	2 681 983	0,16
2 800 000	Trane Technologies Financing Ltd.	5,100	13/06/2034	2 791 410	0,16
4 675 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,900	29/05/2030	4 699 039	0,28
Prodotti chimici - 1,03 % (30/11/2024: 2,41 %)					
5 000 000	IMCD NV	4,875	18/09/2028	5 960 178	0,35
9 300 000	Sherwin-Williams Co.	2,950	15/08/2029	8 693 578	0,51
4 925 000	Sherwin-Williams Co.	2,900	15/03/2052	2 914 491	0,17
Beni di consumo - 0,40 % (30/11/2024: 0,27 %)					
6 785 000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	6 813 578	0,40

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,56 % (30/11/2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,90 % (30/11/2024: 93,00 %) (cont.)					
Imballaggi - 0,43 % (30/11/2024: 0,39 %)					
7 200 000	Berry Global, Inc.	5,650	15/01/2034	7 244 039	0,43
Servizi finanziari diversificati - 10,12 % (30/11/2024: 7,84 %)					
7 225 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	7 628 858	0,45
3 500 000	Ally Financial, Inc.	Variabile	15/05/2029	3 532 998	0,21
3 800 000	Block, Inc.	6,500	15/05/2032	3 890 330	0,23
7 300 000	Boost Newco Borrower LLC	7,500	15/01/2031	7 729 255	0,45
3 775 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	3 733 007	0,22
10 100 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	9 700 809	0,57
3 675 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	3 705 966	0,22
8 040 000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	8 166 477	0,48
6 550 000	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC	7,000	15/06/2032	6 700 080	0,39
10 075 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/07/2032	8 663 030	0,51
3 250 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	28/01/2056	3 150 621	0,18
1 971 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	1 970 754	0,12
2 475 000	HLD Europe SCA	4,125	04/02/2030	2 871 306	0,17
860 000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	882 023	0,05
5 771 600	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	5 679 020	0,33
6 300 000	JAB Holdings BV	4,375	25/04/2034	7 337 745	0,43
6 250 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	2,875	11/07/2029	5 820 328	0,34
8 375 000	Morgan Stanley	Variabile	17/04/2031	8 490 746	0,50
3 975 000	Morgan Stanley	Variabile	21/04/2034	3 966 526	0,23
4 975 000	Morgan Stanley	Variabile	18/01/2035	4 997 733	0,29
2 700 000	Morgan Stanley	Variabile	22/05/2036	3 141 683	0,18
4 450 000	Motability Operations Group PLC	4,000	22/01/2037	5 068 282	0,30
3 000 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	2 991 670	0,17
8 600 000	Nasdaq, Inc.	5,550	15/02/2034	8 816 374	0,52
1 225 000	PennyMac Financial Services, Inc.	7,875	15/12/2029	1 290 922	0,08
4 275 000	PennyMac Financial Services, Inc.	7,125	15/11/2030	4 372 039	0,26
2 100 000	PennyMac Financial Services, Inc.	6,875	15/02/2033	2 113 902	0,12
6 775 000	Pershing Square Holdings Ltd.	4,250	29/04/2030	7 729 624	0,45
9 700 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	10 214 885	0,60
6 000 000	SoftBank Group Corp.	6,750	07/08/2029	6 098 557	0,36
1 800 000	SoftBank Group Corp.	5,750	07/08/2032	2 038 362	0,12
8 700 000	Tikehau Capital SCA	4,250	04/08/2031	9 999 149	0,59
Media diversificati - 0,27 % (30/11/2024: 0,15 %)					
2 450 000	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	4,375	07/10/2029	2 892 062	0,17
1 650 000	Snap, Inc.	6,875	03/01/2033	1 672 887	0,10

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,56 % (30/11/2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,90 % (30/11/2024: 93,00 %) (cont.)					
Energia - 8,97 % (30/11/2024: 11,91 %)					
7 825 000	Aker BP ASA	4,000	29/05/2032	8 967 637	0,53
4 500 000	BP Capital Markets BV	4,323	05/12/2035	5 345 871	0,31
6 825 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	10/01/2029	6 681 116	0,39
3 800 000	Cheniere Energy Partners LP	5,950	30/06/2033	3 884 536	0,23
4 875 000	DT Midstream, Inc.	4,125	15/06/2029	4 644 772	0,27
2 950 000	Empresa Nacional del Petroleo	5,950	30/07/2034	2 961 098	0,17
6 125 000	Enterprise Products Operating LLC	5,550	16/02/2055	5 709 947	0,34
9 325 000	EQT Corp.	4,500	15/01/2029	9 110 640	0,53
3 868 000	EQT Corp.	4,750	15/01/2031	3 741 925	0,22
10 000 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,625	31/03/2036	8 366 297	0,49
8 991 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	3,250	30/09/2040	6 881 477	0,40
3 500 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	03/01/2028	3 536 193	0,21
8 525 000	Kinder Morgan, Inc.	5,000	02/01/2029	8 619 045	0,51
7 459 000	Oleoducto Central SA	4,000	14/07/2027	7 241 029	0,42
7 800 000	QatarEnergy	2,250	07/12/2031	6 801 584	0,40
1 845 000	Raizen Fuels Finance SA	5,700	17/01/2035	1 709 956	0,10
2 275 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,750	15/03/2033	2 345 875	0,14
9 100 000	Shell International Finance BV	1,750	09/10/2052	5 370 266	0,32
4 275 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	4 249 857	0,25
4 525 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	4 341 158	0,25
5 275 000	Targa Resources Corp.	6,500	30/03/2034	5 542 607	0,33
4 300 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	4 926 926	0,29
3 740 000	Var Energi ASA	5,875	22/05/2030	3 783 154	0,22
3 000 000	Var Energi ASA	3,875	03/12/2031	3 392 809	0,20
4 500 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	5 561 200	0,33
10 850 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	06/01/2028	11 111 724	0,65
4 000 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	3 925 177	0,23
3 800 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	4 062 534	0,24
Ambiente - 0,58 % (30/11/2024: n/a)					
5 175 000	GFL Environmental, Inc.	3,500	09/01/2028	4 949 319	0,29
4 900 000	Republic Services, Inc.	5,150	15/03/2035	4 917 119	0,29
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,14 % (30/11/2024: 0,95 %)					
4 425 000	CD&R Firefly Bidco PLC	8,625	30/04/2029	6 187 769	0,36
6 320 000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	6 433 874	0,38
6 000 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	11/04/2027	6 744 953	0,40
Alimentari, bevande e tabacco - 4,83 % (30/11/2024: 5,43 %)					
8 275 000	Anheuser-Busch Cos. LLC	4,700	02/01/2036	7 936 410	0,47
5 600 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	5 634 306	0,33

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,56 % (30/11/2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,90 % (30/11/2024: 93,00 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 4,83 % (30/11/2024: 5,43 %) (cont.)					
1 400 000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	1 599 173	0,09
1 200 000	Barry Callebaut Services NV	4,250	19/08/2031	1 375 937	0,08
6 225 000	Constellation Brands, Inc.	4,800	05/01/2030	6 217 425	0,36
9 000 000	Flora Food Management BV	6,875	07/02/2029	10 531 842	0,62
9 390 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	06/09/2031	8 500 125	0,50
4 275 000	JBS USA LUX SARL	5,950	20/04/2035	4 360 756	0,26
8 825 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,200	15/03/2031	8 991 095	0,53
9 975 000	Mars, Inc.	5,200	03/01/2035	9 928 659	0,58
5 075 000	Mars, Inc.	5,700	05/01/2055	4 927 073	0,29
4 600 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	08/06/2029	4 619 141	0,27
6 800 000	Roquette Freres SA	3,774	25/11/2031	7 685 581	0,45
Assistenza sanitaria - 4,19 % (30/11/2024: 4,04 %)					
3 800 000	Bayer AG	Variabile	25/09/2083	4 583 703	0,27
6 200 000	Cardinal Health, Inc.	5,350	15/11/2034	6 183 478	0,36
4 650 000	CVS Health Corp.	4,300	25/03/2028	4 596 538	0,27
5 000 000	CVS Health Corp.	5,700	06/01/2034	5 021 901	0,29
4 625 000	CVS Health Corp.	5,625	21/02/2053	4 110 424	0,24
3 250 000	CVS Health Corp.	Variabile	12/10/2054	3 172 559	0,19
2 575 000	CVS Health Corp.	Variabile	03/10/2055	2 599 550	0,15
4 750 000	GlaxoSmithKline Capital PLC	4,250	18/12/2045	5 155 238	0,30
3 000 000	Grifols SA	7,125	05/01/2030	3 543 854	0,21
3 500 000	Grifols SA	7,500	05/01/2030	4 178 323	0,25
7 650 000	HCA, Inc.	5,250	15/06/2049	6 602 018	0,39
5 450 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	5,625	21/02/2030	6 341 916	0,37
4 700 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	4 695 151	0,28
5 600 000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	4 945 425	0,29
4 800 000	Werfen SA	4,250	05/03/2030	5 658 342	0,33
Edilizia residenziale/Immobiliare - 3,40 % (30/11/2024: 5,48 %)					
5 100 000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	5 199 154	0,30
7 725 000	American Tower Corp.	5,450	15/02/2034	7 795 189	0,46
4 200 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	4 531 699	0,27
5 000 000	CTP NV	4,750	02/05/2030	5 949 620	0,35
3 325 000	Goodman U.S. Finance Six LLC	5,125	10/07/2034	3 256 616	0,19
3 900 000	Hammerson PLC	5,875	10/08/2036	5 043 029	0,30
1 250 000	Heimstaden Bostad AB	1,125	21/01/2026	1 401 921	0,08
4 800 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	5 113 476	0,30
2 820 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	2 767 919	0,16
3 500 000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	3 730 166	0,22
2 625 000	P3 Group SARL	4,625	13/02/2030	3 095 419	0,18

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,56 % (30/11/2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,90 % (30/11/2024: 93,00 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 3,40 % (30/11/2024: 5,48 %) (cont.)					
3 400 000	TAG Immobilien AG	4,250	03/04/2030	3 962 407	0,23
5 600 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	6 070 365	0,36
Alberghi - n/a (30/11/2024: 0,71 %)					
Assicurazioni - 1,25 % (30/11/2024: 0,96 %)					
4 925 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	5 759 736	0,34
5 100 000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	07/05/2034	5 217 935	0,30
1 925 000	Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	Perpetua	1 915 516	0,11
3 308 000	Rothsay Life PLC	7,019	12/10/2034	4 573 199	0,27
3 000 000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.	Variabile	23/11/2052	3 880 750	0,23
Tempo libero - 0,27 % (30/11/2024: 0,78 %)					
4 500 000	Carnival Corp.	6,000	05/01/2029	4 515 574	0,27
Metalli ed estrazione mineraria - 1,63 % (30/11/2024: 1,11 %)					
4 500 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	6,500	15/04/2040	4 583 373	0,27
3 480 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	5,950	01/08/2034	3 490 361	0,20
6 700 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	6,440	26/01/2036	6 874 312	0,40
3 700 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	3 684 275	0,22
8 880 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	9 131 630	0,54
Carta - 0,73 % (30/11/2024: 1,27 %)					
2 700 000	Inversiones CMPC SA	3,000	04/06/2031	2 332 425	0,14
5 900 000	Inversiones CMPC SA	6,125	23/06/2033	5 929 010	0,35
4 500 000	Suzano Austria GmbH	3,750	15/01/2031	4 082 128	0,24
Emittenti quasi sovrani esteri - 0,40 % (30/11/2024: 0,37 %)					
7 500 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,570	21/01/2032	6 809 271	0,40
Compagnie ferroviarie - 0,37 % (30/11/2024: n/a)					
3 025 000	Ceske Drahy AS	3,750	28/07/2030	3 468 336	0,20
2 850 000	Rumo Luxembourg SARL	5,250	01/10/2028	2 815 018	0,17
Ristoranti - 0,45 % (30/11/2024: n/a)					
3 500 000	Arcos Dorados BV	6,375	29/01/2032	3 575 425	0,21
4 200 000	McDonald's Corp.	4,950	03/03/2035	4 131 688	0,24
Servizi - 3,06 % (30/11/2024: 1,25 %)					
4 200 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	4 355 371	0,26
1 975 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	2 348 934	0,14

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,56 % (30/11/2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,90 % (30/11/2024: 93,00 %) (cont.)					
Servizi - 3,06 % (30/11/2024: 1,25 %) (cont.)					
2 525 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	2 912 944	0,17
4 325 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	5 214 621	0,31
3 500 000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	3 919 934	0,23
1 750 000	Herc Holdings Escrow, Inc.	7,000	15/06/2030	1 802 644	0,11
1 600 000	IPSOS SA	3,750	22/01/2030	1 843 320	0,11
4 775 000	Paychex, Inc.	5,100	15/04/2030	4 835 090	0,28
5 900 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	5 877 299	0,34
3 150 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,625	28/04/2035	3 146 092	0,18
3 925 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	4 048 999	0,24
5 575 000	United Rentals North America, Inc.	6,000	15/12/2029	5 672 529	0,33
1 300 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2033	1 325 063	0,08
4 725 000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/04/2030	4 846 045	0,28
Acciaio - 0,58 % (30/11/2024: 0,95 %)					
5 761 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	5 807 005	0,34
4 325 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	4 151 279	0,24
Grande distribuzione - 1,88 % (30/11/2024: 1,36 %)					
2 600 000	AA Bond Co. Ltd.	7,375	31/07/2050	3 641 151	0,21
4 800 000	ITM Entreprises SASU	4,125	29/01/2030	5 556 442	0,33
8 200 000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	07/01/2033	8 246 378	0,48
4 975 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	4 551 180	0,27
3 200 000	REWE International Finance BV	4,875	13/09/2030	3 904 607	0,23
6 075 000	Tapestry, Inc.	5,100	03/11/2030	6 074 476	0,36
Tecnologia - 7,97 % (30/11/2024: 5,63 %)					
3 925 000	Apple, Inc.	3,600	31/07/2042	4 224 868	0,25
3 825 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	3 354 505	0,20
5 500 000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	4 550 852	0,27
7 525 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	06/01/2031	7 786 569	0,46
6 700 000	Foundry JV Holdco LLC	5,500	25/01/2031	6 788 011	0,40
6 000 000	Foundry JV Holdco LLC	6,150	25/01/2032	6 232 671	0,36
4 600 000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	4 667 055	0,27
1 650 000	Gen Digital, Inc.	6,250	04/01/2033	1 672 316	0,10
9 150 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,550	15/10/2029	9 068 255	0,53
6 075 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,000	15/10/2034	5 906 212	0,35
7 631 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,600	15/10/2054	7 109 911	0,42
2 750 000	Insight Enterprises, Inc.	6,625	15/05/2032	2 804 434	0,16
8 825 000	Intel Corp.	5,125	02/10/2030	8 932 655	0,52
7 390 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	7 503 607	0,44
2 350 000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	04/02/2035	2 313 816	0,13

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,56 % (30/11/2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,90 % (30/11/2024: 93,00 %) (cont.)					
Tecnologia - 7,97 % (30/11/2024: 5,63 %) (cont.)					
4 225 000	Micron Technology, Inc.	5,650	11/01/2032	4 290 259	0,25
7 850 000	Oracle Corp.	4,375	15/05/2055	5 943 201	0,35
3 000 000	Prysmian SpA	3,625	28/11/2028	3 484 219	0,20
7 755 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	8 009 539	0,47
3 460 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	3 595 477	0,21
8 500 000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	8 995 780	0,53
4 600 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	5 585 770	0,33
3 800 000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	4 358 816	0,26
7 000 000	Teleperformance SE	5,750	22/11/2031	8 626 756	0,51
Telecomunicazioni - 5,47 % (30/11/2024: 4,93 %)					
9 305 000	BhartiAirtel Ltd.	3,250	06/03/2031	8 511 229	0,50
3 825 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	3 649 991	0,21
4 000 000	eircom Finance DAC	2,625	15/02/2027	4 477 064	0,26
5 000 000	Fibercop SpA	6,875	15/02/2028	6 121 610	0,36
10 575 000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	12 550 311	0,74
4 150 000	Matterhorn Telecom SA	5,250	31/07/2028	5 232 420	0,31
4 500 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	4 580 775	0,27
4 750 000	TDC Net AS	5,186	08/02/2029	5 621 618	0,33
3 600 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	3 579 147	0,21
3 825 000	T-Mobile USA, Inc.	3,750	15/04/2027	3 775 877	0,22
5 575 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	5 375 373	0,32
2 450 000	T-Mobile USA, Inc.	5,050	15/07/2033	2 427 188	0,14
7 575 000	T-Mobile USA, Inc.	5,750	15/01/2054	7 260 075	0,43
4 175 000	Verizon Communications, Inc.	5,050	05/09/2033	4 176 134	0,24
6 500 000	Vmed 02 U.K. Financing I PLC	4,000	31/01/2029	8 197 919	0,48
7 350 000	Ziggo BV	2,875	15/01/2030	7 714 278	0,45
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,57 % (30/11/2024: 4,12 %)					
3 400 000	Autostrade per l'Italia SpA	5,125	14/06/2033	4 171 496	0,24
6 250 000	DP World Ltd.	6,850	07/02/2037	6 751 042	0,40
4 950 000	Heathrow Finance PLC	3,875	03/01/2027	6 396 429	0,38
6 800 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	9 521 451	0,56
5 000 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	6 028 917	0,35
4 000 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	4 130 028	0,24
7 150 000	United Parcel Service, Inc.	5,500	22/05/2054	6 738 132	0,40
Servizi di pubblica utilità - 4,25 % (30/11/2024: 3,57 %)					
4 400 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	4 489 804	0,26
3 820 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	4 456 435	0,26
5 034 151	Chile Electricity Lux MPC II SARL	5,580	20/10/2035	5 008 427	0,29

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,56 % (30/11/2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,90 % (30/11/2024: 93,00 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 4,25 % (30/11/2024: 3,57 %) (cont.)					
6 975 000	Consolidated Edison Co. of New York, Inc.	5,500	15/03/2055	6 551 607	0,39
5 000 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	5 584 637	0,33
4 000 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	5 004 456	0,29
4 775 000	Iren SpA	3,625	23/09/2033	5 425 428	0,32
5 950 000	Lightning Power LLC	7,250	15/08/2032	6 242 030	0,37
6 730 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	6 378 459	0,37
6 200 000	Niagara Energy SAC	5,746	10/03/2034	6 086 712	0,36
4 500 000	Redexis SA	4,375	30/05/2031	5 185 205	0,30
2 425 000	Stedin Holding NV	3,375	02/12/2037	2 719 561	0,16
3 400 000	Terega SA	4,000	17/09/2034	3 902 348	0,23
5 025 000	Vistra Operations Co. LLC	6,950	15/10/2033	5 421 603	0,32
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 1 551 183 338)				1 599 717 033	93,90
Fondi d'investimento - 1,27 % (30/11/2024: 1,16 %)					
113 377	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			14 385 237	0,84
61 025	Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund			7 319 993	0,43
Totale fondi d'investimento (costo: USD 18 602 537)				21 705 230	1,27
Totalee valori mobiliari (costo: USD 1 576 357 275)				1 628 092 064	95,56

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - n/a (30/11/2024: 2,09 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2024: 0,06 %)					
Televisione via cavo/satellite - n/a (30/11/2024: 0,10 %)					
Beni strumentali - n/a (30/11/2024: 0,08 %)					
Servizi finanziari diversificati - n/a (30/11/2024: 0,37 %)					
Alimentari, bevande e tabacco - n/a (30/11/2024: 0,11 %)					
Assistenza sanitaria - n/a (30/11/2024: 0,03 %)					
Alberghi - n/a (30/11/2024: 0,19 %)					

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - n/a (30/11/2024: 2,09 %) (cont.)					
Stampa ed editoria - n/a (30/11/2024: 0,11 %)					
Compagnie ferroviarie - n/a (30/11/2024: 0,13 %)					
Ristoranti - n/a (30/11/2024: 0,22 %)					
Servizi - n/a (30/11/2024: 0,15 %)					
Grande distribuzione - n/a (30/11/2024: 0,05 %)					
Tecnologia - n/a (30/11/2024: 0,32 %)					
Telecomunicazioni - n/a (30/11/2024: 0,17 %)					
Investimenti (costo: USD 1 576 357 275)				1 628 092 064	95,56

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,81 % (30/11/2024: (1,49)%)

Contratti di cambio a termine - 1,80 % (30/11/2024: (1,49)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	CHF 6 213 026	USD 7 107 355	23	467 155	0,02
15/07/2025	State Street Bank	CHF 5 373 334	USD 6 344 847	9	229 833	0,01
13/08/2025	State Street Bank	CHF 51 339	USD 62 067	5	981	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 234 822 067	USD 256 659 247	67	10 138 140	0,56
15/07/2025	State Street Bank	EUR 150 656 467	USD 165 582 556	12	5 917 644	0,35
13/08/2025	State Street Bank	EUR 15 150 787	USD 17 037 451	24	243 050	0,01
15/07/2025	State Street Bank	GBP 310 751 750	USD 399 656 338	47	19 486 129	1,13
16/06/2025	State Street Bank	GBP 290 740 561	USD 376 523 911	47	15 577 744	0,89
13/08/2025	State Street Bank	GBP 286 861 941	USD 383 315 610	23	3 651 475	0,21
15/07/2025	State Street Bank	SGD 765 403	USD 570 636	5	24 451	0,00
16/06/2025	State Street Bank	SGD 715 348	USD 538 766	3	16 387	0,00
13/08/2025	State Street Bank	SGD 531 410	USD 413 771	2	142	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 1 933 291	CHF 1 569 475	1	5 861	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 1 031 920	CHF 840 509	5	3 494	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 350 584	CHF 286 696	1	1 062	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 166 530 549	EUR 145 737 572	3	306 979	0,02
15/07/2025	State Street Bank	USD 45 513 283	EUR 39 827 786	25	175 209	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 5 747 462	EUR 5 049 315	2	10 592	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 4 202 908	GBP 3 109 327	1	8 531	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 4 579 394	GBP 3 391 524	2	5 482	0,00
16/06/2025	State Street Bank	CHF 124 766	USD 152 569	1	(462)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,81 % (30/11/2024: (1,49)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 1,80 % (30/11/2024: (1,49)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
15/07/2025	State Street Bank	CHF 437 762	USD 536 207	8	(572)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	CHF 5 133 185	USD 6 323 821	4	(19 896)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 424 587	USD 483 293	1	(891)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 51 460 513	USD 58 680 333	50	(100 114)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 149 073 936	USD 170 355 689	7	(326 769)	(0,02)
13/08/2025	State Street Bank	GBP 211 519	USD 285 639	4	(308)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	SGD 21 880	USD 17 050	1	(8)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 1 909 208	CHF 1 616 089	2	(68 197)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 3 013 459	CHF 2 621 277	17	(182 231)	(0,01)
13/08/2025	State Street Bank	USD 81 616 095	EUR 72 131 952	16	(655 284)	(0,02)
15/07/2025	State Street Bank	USD 180 926 273	EUR 164 055 291	11	(5 826 515)	(0,33)
16/06/2025	State Street Bank	USD 253 741 413	EUR 232 029 790	44	(9 883 485)	(0,58)
13/08/2025	State Street Bank	USD 48 893 196	GBP 36 573 901	3	(443 762)	(0,02)
15/07/2025	State Street Bank	USD 134 259 335	GBP 102 392 002	21	(3 847 161)	(0,22)
16/06/2025	State Street Bank	USD 119 300 148	GBP 91 549 728	38	(4 166 628)	(0,20)
16/06/2025	State Street Bank	USD 124 995	SGD 161 202	2	(107)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 156 864	SGD 203 232	2	(1 145)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					56 270 341	3,20
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(25 523 535)	(1,40)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					30 746 806	1,80

Contratti futures aperti - 0,01 % (30/11/2024: n/a)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIPTION	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
44 187 500	US 10yr Note (CBT) settembre 25	Morgan Stanley	19/09/2025	400	112 500	0,01
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures aperti					112 500	0,01
Totale strumenti finanziari derivati					30 859 306	1,81

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	1 658 951 370	97,37
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 0,67 %)	21 218 633	1,25
Crediti (30/11/2024: 1,83 %)	32 026 139	1,88
Totale	1 712 196 142	100,50
Debiti (30/11/2024: (0,79)%)	(8 464 200)	(0,50)
NAV	1 703 731 942	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	US\$1 703 731 942	US\$1 839 256 452	US\$2 090 857 389
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	-	-	AUD486 695
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 123 131	CHF5 051 143	CHF5 386 609
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in CHF	CHF183 248	CHF4 364 287	CHF4 211 215
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF1 268 006	CHF1 533 628	CHF1 494 357
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF8 476 404	CHF10 515 016	CHF12 344 340
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€15 222 415	€16 786 385	€18 512 044
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€9 141 782	€8 731 391	€8 898 031
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	€44 476 145	€53 789 916	€52 433 160
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€15 868 385	€15 702 228	€15 467 800
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€3 084 364	€3 447 297	€3 610 823
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€13 103 665	€14 973 947	€16 092 718
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€6 912 149	€7 301 564	€8 433 165
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	€9 293 943	€12 985 667	€12 838 001
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€3 698 147	€3 708 557	€3 717 147
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	€179 714 234	€204 002 231	€211 416 867
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€698 305	€711 212	€698 777
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€2 501 953	€2 793 551	€3 132 075
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€26 109 228
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	€131 826 804	€134 288 658	€131 920 888
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP2 572 265	GBP2 458 525
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP164 248 595	GBP175 275 484	GBP180 678 504
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP27 563 217	GBP31 315 773	GBP37 542 224
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP228 981 459	GBP237 232 920	GBP214 030 259
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP234 543 981	GBP262 338 506	GBP383 941 185
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP8 917 659	GBP10 188 669	GBP13 046 893
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP68 236 440	GBP136 028 932	GBP142 041 580
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP11 420 987	GBP11 294 451	GBP10 588 813
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	SGD1 694 982	SGD2 379 715	SGD3 010 693
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$4 268 238	US\$4 567 134	US\$4 708 103

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	US\$14 649 445	US\$15 259 616	US\$14 797 656
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$17 255 846	US\$32 698 729	US\$41 267 714
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 507 696	US\$4 731 272	US\$5 169 932
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$8 149 915	US\$13 305 920	US\$16 949 858
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$68 764 170	US\$65 354 983	US\$84 519 054
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	US\$14 556 997	US\$14 928 112	US\$17 726 469
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	US\$2 412 315	US\$5 173 136	US\$5 145 482
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$8 045 957	US\$11 387 345	US\$20 111 457
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$279 207	US\$296 084	US\$288 296
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$4 171 742	US\$4 403 788	US\$4 377 640
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$38 357 474	US\$33 800 329	US\$36 792 243
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	-	-	5 500
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	52 432	51 156	55 814
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in CHF	2 442	56 481	54 684
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	15 566	18 264	17 858
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	111 429	134 103	157 957
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	136 843	150 808	172 093
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	89 520	85 703	90 639
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	434 592	527 559	534 269
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	139 233	137 969	140 911
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	32 072	35 690	38 536
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	127 072	144 900	160 895
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	65 518	69 334	83 069
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	112 395	154 187	155 142
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	41 991	41 344	42 178
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	2 068 534	2 305 631	2 431 756
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	7 870	7 870	7 870
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	29 539	32 389	36 961
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	307 312
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	1 568 060	1 568 060	1 568 060
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	21 873	21 873
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	1 512 418	1 631 836	1 757 915
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	233 547	268 000	335 468
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	2 462 431	2 527 519	2 337 851
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	2 442 912	2 707 033	4 062 010
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	96 168	108 853	142 917
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	737 771	1 457 193	1 559 868
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	110 948	108 611	104 313
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	17 521	24 561	32 073
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	32 027	34 555	37 180
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	129 894	136 833	138 906
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	127 632	244 367	322 530
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	48 966	42 338	48 200
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	64 795	106 507	141 402
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	520 310	499 847	676 423

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	144 386	146 800	179 001
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	25 037	53 238	54 369
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	79 821	112 003	203 105
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	2 916	3 066	3 066
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	41 514	43 447	44 344
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	383 115	334 723	374 095
NAV per Quota			
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	-	-	AUD88,49
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF97,71	CHF98,74	CHF96,51
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in CHF	CHF75,04	CHF77,27	CHF77,01
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF81,46	CHF83,97	CHF83,68
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF76,07	CHF78,41	CHF78,15
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€111,24	€111,31	€107,57
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€102,12	€101,88	€98,17
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	€102,34	€101,96	€98,14
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€113,97	€113,81	€109,77
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€96,17	€96,59	€93,70
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€103,12	€103,34	€100,02
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€105,50	€105,31	€101,52
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	€82,69	€84,22	€82,75
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€88,07	€89,70	€88,13
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	€86,88	€88,48	€86,94
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€88,73	€90,37	€88,79
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€84,70	€86,25	€84,74
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€84,96
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	€84,07	€85,64	€84,13
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP117,60	GBP112,40
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP108,60	GBP107,41	GBP102,78
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP118,02	GBP116,85	GBP111,91
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP92,99	GBP93,86	GBP91,55
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP96,01	GBP96,91	GBP94,52
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP92,73	GBP93,60	GBP91,29
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP92,49	GBP93,35	GBP91,06
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP102,94	GBP103,99	GBP101,51
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	SGD96,74	SGD96,89	SGD93,87
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$133,27	US\$132,17	US\$126,63
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	US\$112,78	US\$111,52	US\$106,53
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$135,20	US\$133,81	US\$127,95
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$112,48	US\$111,75	US\$107,26
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$125,78	US\$124,93	US\$119,87
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$132,16	US\$130,75	US\$124,95
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	US\$100,82	US\$101,69	US\$99,03
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	US\$96,35	US\$97,17	US\$94,64
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$100,80	US\$101,67	US\$99,02
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$95,75	US\$96,57	US\$94,03
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$100,49	US\$101,36	US\$98,72

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV per Quota (cont.)			
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$100,12	US\$100,98	US\$98,35

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

Scomposizione del totale delle attività	% del TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	76,39
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	16,05
Fondi d'investimento	1,25
Strumenti finanziari derivati OTC	3,24
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,01
Altre attività circolanti	3,06
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,93 % (30/11/2024: 99,41 %)					
EMISSIONI DI STATO - 0,72 % (30/11/2024: 0,87 %)					
Emittenti quasi sovrani esteri - 0,72 % (30/11/2024: 0,87 %)					
400 000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	5,650	25/11/2054	385 400	0,44
250 000	Philippines Government International Bonds	5,900	02/04/2050	250 273	0,28
Totale emissioni di Stato (costo: US\$632 575)				635 673	0,72
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2024: 98,54 %)					
Compagnie aeree - 0,35 % (30/11/2024: 0,98 %)					
461 816	Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	6,500	28/12/2031	310 603	0,35
Automobilistico e pezzi di ricambio - 1,10 % (30/11/2024: 4,86 %)					
700 000	Hyundai Capital America	5,400	01/08/2031	705 649	0,81
250 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	7,050	15/09/2028	254 081	0,29
Banche - 12,69 % (30/11/2024: 10,05 %)					
800 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	02/03/2033	953 855	1,09
650 000	Bangkok Bank PCL	Variabile	25/09/2034	599 100	0,68
250 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variabile	Perpetua	236 699	0,27
750 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	22/04/2032	735 771	0,84
475 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	27/06/2034	479 937	0,55
1 000 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabile	11/02/2031	964 910	1,10
500 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	556 642	0,64
500 000	Kasikornbank PCL	Variabile	10/02/2031	484 602	0,55
500 000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	Variabile	Perpetua	540 354	0,62
900 000	Nanyang Commercial Bank Ltd.	Variabile	08/06/2034	912 921	1,04
750 000	Rizal Commercial Banking Corp.	5,375	29/01/2030	758 150	0,87
800 000	Shinhan Bank Co. Ltd.	4,375	13/04/2032	751 285	0,86
500 000	Standard Chartered PLC	Variabile	01/09/2029	516 846	0,59
700 000	Standard Chartered PLC	Variabile	18/02/2036	621 975	0,71
1 000 000	State Bank of India	5,000	17/01/2029	1 007 604	1,15
1 000 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Variabile	Perpetua	988 091	1,13
Emittenti - n/a (30/11/2024: 0,84 %)					
Materiali da costruzione - 0,35 % (30/11/2024: 0,30 %)					
350 000	UltraTech Cement Ltd.	2,800	16/02/2031	309 905	0,35
Beni strumentali - 1,26 % (30/11/2024: 1,96 %)					
500 000	CK Hutchison International 24 Ltd.	5,500	26/04/2034	509 571	0,58
275 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	263 011	0,30
325 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	326 031	0,38

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,93 % (30/11/2024: 99,41 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2024: 98,54 %) (cont.)					
Prodotti chimici - 1,04 % (30/11/2024: 2,39 %)					
500 000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	2,375	23/09/2031	433 686	0,50
500 000	UPL Corp. Ltd.	4,500	03/08/2028	474 375	0,54
Beni di consumo - 0,48 % (30/11/2024: 1,25 %)					
416 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	9,125	24/07/2028	423 972	0,48
Servizi finanziari diversificati - 10,75 % (30/11/2024: 12,84 %)					
600 000	CFAMC IV Co. Ltd.	4,500	29/05/2029	578 484	0,66
600 000	CFAMC IV Co. Ltd.	3,375	24/02/2030	547 423	0,62
450 000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	3,250	28/01/2027	439 014	0,50
400 000	Far East Horizon Ltd.	6,000	10/01/2028	399 154	0,46
802 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	10/02/2026	879 717	1,00
1 081 000	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	1 063 660	1,21
500 000	Khazanah Capital Ltd.	4,876	06/01/2033	489 962	0,56
400 000	Korea Investment & Securities Co. Ltd.	6,875	11/06/2026	410 381	0,47
500 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	510 745	0,58
400 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	398 889	0,46
500 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	504 863	0,58
1 000 000	Power Finance Corp. Ltd.	1,841	21/09/2028	1 077 012	1,23
1 000 000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,450	05/03/2028	1 017 564	1,16
630 000	SMIC SG Holdings Pte. Ltd.	5,375	24/07/2029	636 436	0,73
400 000	SoftBank Group Corp.	5,375	01/08/2029	461 316	0,53
Media diversificati - 1,95 % (30/11/2024: 1,98 %)					
1 000 000	Prosus NV	2,085	19/01/2030	1 062 935	1,21
1 000 000	Prosus NV	4,027	08/03/2050	642 782	0,74
Energia - 5,33 % (30/11/2024: 4,76 %)					
388 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	378 426	0,43
350 000	Petron Corp.	Variabile	Perpetua	346 370	0,40
700 000	Petronas Capital Ltd.	4,800	21/04/2060	586 150	0,67
1 000 000	Reliance Industries Ltd.	3,625	01/12/2052	671 009	0,77
700 000	SK Battery America, Inc.	2,125	26/01/2026	682 616	0,78
1 750 000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	5,375	20/11/2048	1 483 676	1,69
816 000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	3,750	18/06/2050	520 690	0,59
Alimentari, bevande e tabacco - 2,57 % (30/11/2024: 2,96 %)					
600 000	Asahi Group Holdings Ltd.	3,464	16/04/2032	688 915	0,79
550 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	06/09/2031	497 877	0,57
1 350 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	4,745	06/09/2051	1 064 586	1,21

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,93 % (30/11/2024: 99,41 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2024: 98,54 %) (cont.)					
Giochi - 3,68 % (30/11/2024: 3,30 %)					
250 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,625	17/07/2027	244 506	0,28
600 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,375	12/04/2029	552 472	0,63
1 000 000	Sands China Ltd.	3,250	08/08/2031	868 863	0,99
300 000	Studio City Co. Ltd.	7,000	15/02/2027	300 201	0,34
750 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	678 227	0,78
300 000	Wynn Macau Ltd.	5,500	10/01/2027	295 197	0,34
300 000	Wynn Macau Ltd.	5,125	15/12/2029	281 100	0,32
Assistenza sanitaria - n/a (30/11/2024: 0,35 %)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,51 % (30/11/2024: 5,17 %)					
600 000	Elect Global Investments Ltd.	Variabile	Perpetua	581 910	0,67
800 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	701 541	0,80
475 000	Goodman U.S. Finance Six LLC	5,125	10/07/2034	465 231	0,53
500 000	Hysan MTN Ltd.	2,820	09/04/2029	452 288	0,52
500 000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	7,110	03/11/2032	495 834	0,57
1 000 000	Link Finance Cayman Ltd.	2,750	19/01/2032	864 653	0,99
400 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	325 333	0,37
750 000	Nan Fung Treasury Ltd.	5,000	09/05/2028	740 926	0,85
750 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	726 090	0,83
200 000	Vanke Real Estate Hong Kong Co. Ltd.	3,975	11/09/2027	159 592	0,18
800 000	Varanasi Aurangabad Nh-2 Tollway Pvt Ltd.	5,900	28/02/2034	809 419	0,92
300 000	VLL International, Inc.	9,375	29/07/2029	246 866	0,28
Alberghi - 1,76 % (30/11/2024: 1,67 %)					
1 300 000	GENM Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	1 145 041	1,31
400 000	Resorts World Las Vegas LLC	8,450	27/07/2030	393 929	0,45
Assicurazioni - 11,92 % (30/11/2024: 11,49 %)					
1 000 000	AIA Group Ltd.	5,400	30/09/2054	914 572	1,04
880 000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	07/05/2034	900 350	1,03
650 000	Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	Perpetua	646 798	0,74
600 000	Fukoku Mutual Life Insurance Co.	Variabile	Perpetua	622 104	0,71
800 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,635	07/02/2031	866 449	0,99
700 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,784	12/06/2033	786 819	0,90
1 200 000	Great Eastern Life Assurance Co. Ltd.	Variabile	Perpetua	1 168 402	1,33
1 000 000	Meiji Yasuda Life Insurance Co.	Variabile	06/11/2055	984 666	1,13
750 000	Nanshan Life Pte. Ltd.	5,450	09/11/2034	714 025	0,82
1 250 000	Nippon Life Insurance Co.	Variabile	23/01/2050	1 151 563	1,32
600 000	Tongyang Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	05/07/2035	608 113	0,69
1 100 000	Vigorous Champion International Ltd.	4,250	28/05/2029	1 071 982	1,22

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,93 % (30/11/2024: 99,41 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2024: 98,54 %) (cont.)					
Metalli ed estrazione mineraria - 0,64 % (30/11/2024: 1,03 %)					
250 000	Nickel Industries Ltd.	11,250	21/10/2028	263 234	0,30
300 000	Vedanta Resources Finance II PLC	10,875	17/09/2029	296 906	0,34
Emittenti quasi sovrani esteri - 0,96 % (30/11/2024: 0,81 %)					
900 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	835 968	0,96
Compagnie ferroviarie - 1,32 % (30/11/2024: 0,66 %)					
500 000	MTR Corp. Ltd.	5,250	04/01/2055	480 986	0,55
700 000	Pacific National Finance Pty. Ltd.	4,750	22/03/2028	675 754	0,77
Ristoranti - 0,46 % (30/11/2024: 1,14 %)					
200 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	196 499	0,23
200 000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	5,332	04/02/2030	202 742	0,23
Servizi - 1,90 % (30/11/2024: 1,28 %)					
1 200 000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	1 142 270	1,30
550 000	Hutama Karya Persero PT	3,750	05/11/2030	521 871	0,60
Acciaio - 1,66 % (30/11/2024: 0,85 %)					
456 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	459 642	0,52
1 000 000	Krakatau Posco PT	6,375	06/11/2029	997 584	1,14
Grande distribuzione - 7,20 % (30/11/2024: 6,65 %)					
500 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,125	09/02/2031	440 018	0,50
2 150 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,700	09/02/2041	1 473 691	1,68
800 000	JD.com, Inc.	4,125	14/01/2050	620 066	0,71
700 000	Meituan	0,000	27/04/2028	678 428	0,78
1 239 000	Meituan	3,050	28/10/2030	1 137 100	1,30
750 000	PDD Holdings, Inc.	0,000	01/12/2025	729 750	0,83
250 000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	269 990	0,31
250 000	Rakuten Group, Inc.	9,750	15/04/2029	268 003	0,31
700 000	Zhongsheng Group Holdings Ltd.	5,980	30/01/2028	686 974	0,78
Tecnologia - 5,59 % (30/11/2024: 7,46 %)					
600 000	Foxconn Far East Ltd.	2,500	28/10/2030	536 163	0,61
500 000	LG Energy Solution Ltd.	5,625	25/09/2026	503 766	0,57
420 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	426 457	0,49
200 000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	04/02/2035	196 921	0,22
210 000	SK Battery America, Inc.	4,875	23/01/2027	210 268	0,24
350 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	363 704	0,42
750 000	SK Hynix, Inc.	2,375	19/01/2031	653 535	0,75

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,93 % (30/11/2024: 99,41 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2024: 98,54 %) (cont.)					
Tecnologia - 5,59 % (30/11/2024: 7,46 %) (cont.)					
450 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	455 795	0,52
100 000	TSMC Arizona Corp.	4,250	22/04/2032	97 245	0,11
1 600 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	2,875	14/07/2031	1 452 863	1,66
Telecomunicazioni - 2,97 % (30/11/2024: 2,89 %)					
1 100 000	CK Hutchison Group Telecom Finance SA	1,500	17/10/2031	1 096 924	1,25
500 000	Globe Telecom, Inc.	2,500	23/07/2030	443 039	0,51
1 150 000	Globe Telecom, Inc.	3,000	23/07/2035	922 378	1,06
200 000	PLDT, Inc.	3,450	23/06/2050	134 107	0,15
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 5,38 % (30/11/2024: 3,54 %)					
450 000	Delhi International Airport Ltd.	6,450	06/04/2029	456 521	0,52
300 000	GLP China Holdings Ltd.	2,950	29/03/2026	282 820	0,33
1 000 000	HPHT Finance 25 Ltd.	5,000	21/02/2030	999 167	1,14
900 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	869 211	0,99
1 807 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	1 637 774	1,87
500 000	SF Holding Investment 2021 Ltd.	3,125	17/11/2031	459 703	0,53
Servizi di pubblica utilità - 6,39 % (30/11/2024: 5,08 %)					
1 150 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	05/12/2026	1 130 150	1,29
600 000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	595 557	0,68
700 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	705 364	0,81
500 000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	03/05/2027	493 694	0,56
704 156	SAEL Ltd.	7,800	31/07/2031	683 417	0,78
444 285	Sorik Marapi Geothermal Power PT	7,750	08/05/2031	440 345	0,50
1 000 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	927 108	1,06
616 050	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	616 824	0,71
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 84 040 286)				85 093 636	97,21
Totale valori mobiliari (costo: USD 84 672 861)				85 729 309	97,93
Investimenti (costo: USD 84 672 861)				85 729 309	97,93

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,05 % (30/11/2024: (1,01)%)

Contratti di cambio a termine - 1,05 % (30/11/2024: (1,01)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	EUR 7 036 206	USD 7 694 623	13	299 689	0,34

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,05 % (30/11/2024: (1,01)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 1,05 % (30/11/2024: (1,01)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
15/07/2025	State Street Bank	EUR 6 982 419	USD 7 729 154	10	219 300	0,26
13/08/2025	State Street Bank	EUR 182 867	USD 207 572	3	1 000	0,00
15/07/2025	State Street Bank	GBP 6 512 482	USD 8 354 452	38	429 596	0,48
16/06/2025	State Street Bank	GBP 5 882 673	USD 7 620 283	40	313 277	0,35
13/08/2025	State Street Bank	GBP 5 748 156	USD 7 686 981	18	67 087	0,07
15/07/2025	State Street Bank	USD 2 522 692	EUR 2 209 611	7	7 376	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 2 764 895	EUR 2 419 690	1	5 075	0,01
16/06/2025	State Street Bank	USD 72 241	EUR 63 465	2	133	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 138	GBP 102	1	-	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 438 202	USD 498 791	1	(919)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 1 091 956	USD 1 248 732	4	(5 701)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 5 031 528	USD 5 749 827	5	(11 027)	(0,01)
13/08/2025	State Street Bank	GBP 21 513	USD 29 047	3	(26)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	USD 26	EUR 23	1	-	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 3 868 948	EUR 3 502 713	5	(118 374)	(0,14)
16/06/2025	State Street Bank	USD 8 622 589	EUR 7 778 979	9	(215 640)	(0,24)
13/08/2025	State Street Bank	USD 10 396	GBP 7 774	1	(90)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 721 523	GBP 554 104	37	(25 760)	(0,02)
15/07/2025	State Street Bank	USD 1 235 799	GBP 951 148	22	(47 117)	(0,05)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 342 533	1,51
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(424 654)	(0,46)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					917 879	1,05
Totale strumenti finanziari derivati					917 879	1,05

	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	86 647 188	98,98
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 0,06 %)	1 161 158	1,33
Crediti (30/11/2024: 2,32 %)	3 071 469	3,51
Totale	90 879 815	103,82
Debiti (30/11/2024: (0,78)%)	(3 340 721)	(3,82)
NAV	87 539 094	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	US\$87 539 094	US\$102 142 174	US\$114 316 487
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€2 228 836	€2 567 219	€4 421 345
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€6 653 600	€15 100 361	€15 409 167
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	€84 689
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€1 962 500	€1 991 500	€1 956 250
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP16 851 435	GBP16 239 595	GBP15 062 460
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP150 471	GBP589 360	GBP1 663 956
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in NOK	-	-	NOK2 865 870
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$6 707 305	US\$9 409 908	US\$8 966 029
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$45 591 701	US\$50 577 409	US\$56 624 994
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	-	-	US\$3 413 801
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	23 176	26 865	48 079
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	75 489	172 182	182 357
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	1 002
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	25 000	25 000	25 000
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	236 213	226 241	215 178
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	1 969	7 666	22 192
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in NOK	-	-	27 575
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	60 069	85 351	84 978
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	394 665	444 207	520 546
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	-	-	45 180
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€96,17	€95,56	€91,96
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€88,14	€87,70	€84,50
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	€84,52
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€78,50	€79,66	€78,25
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP71,34	GBP71,78	GBP70,00
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP76,42	GBP76,88	GBP74,98
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in NOK	-	-	NOK103,93
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$111,66	US\$110,25	US\$105,51
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$115,52	US\$113,86	US\$108,78
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	-	-	US\$75,56

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	93,89
Strumenti finanziari derivati OTC	1,47
Altre attività circolanti	4,64
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,81 % (30/11/2024: 100,35 %)					
EMISSIONI DI STATO - 0,61 % (30/11/2024: n/a)					
Emittenti quasi sovrani esteri - 0,61 % (30/11/2024: n/a)					
200 000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	5,650	25/11/2054	192 700	0,29
300 000	Ukraine Government International Bonds	0,000	02/01/2034	113 813	0,17
200 000	Ukraine Government International Bonds	1,750	02/01/2036	95 675	0,15
Totale emissioni di Stato (costo: US\$418 505)				402 188	0,61
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,20 % (30/11/2024: 100,35 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,52 % (30/11/2024: n/a)					
340 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,980	02/11/2035	343 633	0,52
Compagnie aeree - n/a (30/11/2024: 0,08 %)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 1,76 % (30/11/2024: 2,92 %)					
350 000	Hyundai Capital America	5,400	01/08/2031	352 824	0,53
500 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	405 936	0,61
400 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	7,050	15/09/2028	406 529	0,62
Banche - 13,81 % (30/11/2024: 11,44 %)					
450 000	Banco de Credito e Inversiones SA	Variabile	Perpetua	471 150	0,71
650 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabile	10/01/2028	684 755	1,03
500 000	Bancolombia SA	Variabile	18/10/2027	516 060	0,78
500 000	Bangkok Bank PCL	Variabile	25/09/2034	460 846	0,70
300 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	13/09/2034	288 533	0,44
580 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	01/08/2039	593 212	0,89
400 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabile	15/11/2033	421 315	0,64
500 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabile	04/04/2034	514 975	0,78
300 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	333 985	0,50
400 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	470 334	0,71
300 000	Kasikornbank PCL	Variabile	10/02/2031	290 761	0,44
400 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	24/01/2034	484 170	0,73
450 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	15/05/2033	478 749	0,72
400 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	18/06/2029	469 472	0,71
400 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	23/05/2030	477 840	0,72
400 000	Raiffeisenbank AS	Variabile	06/05/2030	470 604	0,71
600 000	Shinhan Bank Co. Ltd.	4,375	13/04/2032	563 464	0,85
900 000	Standard Chartered PLC	Variabile	18/02/2036	799 682	1,21
350 000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	358 922	0,54

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,81 % (30/11/2024: 100,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,20 % (30/11/2024: 100,35 %) (cont.)					
Beni strumentali - 1,61 % (30/11/2024: 1,61 %)					
775 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	741 214	1,12
325 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	326 030	0,49
Prodotti chimici - 1,78 % (30/11/2024: 3,52 %)					
400 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	375 957	0,57
570 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	31/01/2030	469 726	0,71
350 000	UPL Corp. Ltd.	4,500	03/08/2028	332 063	0,50
Beni di consumo - 0,79 % (30/11/2024: 2,11 %)					
250 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	9,125	24/07/2028	254 791	0,39
300 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2,431	07/01/2031	266 352	0,40
Imballaggi - 0,83 % (30/11/2024: 2,00 %)					
600 000	SAN Miguel Industrias Pet SA	3,750	08/02/2028	551 276	0,83
Servizi finanziari diversificati - 5,22 % (30/11/2024: 7,31 %)					
250 000	Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC	4,375	02/10/2031	243 816	0,37
600 000	CFAMC IV Co. Ltd.	3,375	24/02/2030	547 423	0,82
658 000	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	647 445	0,98
200 000	Kaspi.KZ JSC	6,250	26/03/2030	198 397	0,30
225 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	224 375	0,34
350 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	353 404	0,53
800 000	Power Finance Corp. Ltd.	3,950	23/04/2030	760 695	1,15
450 000	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	9,375	19/10/2028	481 452	0,73
Media diversificati - 1,21 % (30/11/2024: 0,95 %)					
1 250 000	Prosus NV	4,027	08/03/2050	803 478	1,21
Energia - 11,55 % (30/11/2024: 15,10 %)					
274 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	267 239	0,40
700 000	Ecopetrol SA	6,875	29/04/2030	688 642	1,04
375 000	Empresa Nacional del Petroleo	5,950	30/07/2034	376 411	0,57
400 000	Energear Israel Finance Ltd.	8,500	30/09/2033	408 651	0,62
810 865	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,160	31/03/2034	711 662	1,08
300 000	Geopark Ltd.	8,750	31/01/2030	239 790	0,36
350 000	Pampa Energia SA	7,875	16/12/2034	347 200	0,52
1 100 000	Petroleos Mexicanos	10,000	02/07/2033	1 134 919	1,71
630 000	Raizen Fuels Finance SA	5,700	17/01/2035	583 888	0,88
500 000	Reliance Industries Ltd.	3,625	01/12/2052	335 504	0,51
830 000	Saudi Arabian Oil Co.	5,250	17/07/2034	828 701	1,25
400 000	SierraCol Energy Andina LLC	6,000	15/06/2028	365 381	0,55

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,81 % (30/11/2024: 100,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,20 % (30/11/2024: 100,35 %) (cont.)					
Energia - 11,55 % (30/11/2024: 15,10 %) (cont.)					
350 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	344 182	0,52
350 000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	5,375	20/11/2048	296 735	0,45
700 000	TMS Issuer SARL	5,780	23/08/2032	720 365	1,09
Ambiente - 0,76 % (30/11/2024: 0,73 %)					
543 000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	503 691	0,76
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,38 % (30/11/2024: 1,17 %)					
440 000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	447 928	0,67
500 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	470 248	0,71
Alimentari, bevande e tabacco - 3,53 % (30/11/2024: 3,58 %)					
375 000	Gruma SAB de CV	5,761	12/09/2054	347 948	0,52
725 000	Grupo Bimbo SAB de CV	4,000	09/06/2049	522 149	0,79
700 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	06/09/2031	633 662	0,96
950 000	MARB BondCo PLC	3,950	29/01/2031	836 421	1,26
Giochi - 3,15 % (30/11/2024: 4,63 %)					
500 000	Gohl Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	490 149	0,74
850 000	Sands China Ltd.	2,850	03/08/2029	771 332	1,16
600 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	542 582	0,82
300 000	Wynn Macau Ltd.	5,125	15/12/2029	281 100	0,43
Assistenza sanitaria - 0,85 % (30/11/2024: 3,07 %)					
599 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	564 489	0,85
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,07 % (30/11/2024: 7,35 %)					
550 000	Aldar Properties PJSC	Variabile	15/04/2055	552 312	0,83
300 000	Alpha Star Holding VIM Ltd.	8,375	12/04/2027	310 330	0,47
400 000	CTP NV	4,750	02/05/2030	475 970	0,72
400 000	Elect Global Investments Ltd.	Variabile	Perpetua	387 940	0,59
600 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	526 155	0,80
500 000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	7,110	03/11/2032	495 834	0,75
450 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	366 000	0,55
400 000	MAF Global Securities Ltd.	Variabile	Perpetua	411 900	0,62
500 000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	453 246	0,68
800 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	774 496	1,17
800 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	748 694	1,13
500 000	Varanasi Aurangabad Nh-2 Tollway Pvt Ltd.	5,900	28/02/2034	505 887	0,76

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,81 % (30/11/2024: 100,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,20 % (30/11/2024: 100,35 %) (cont.)					
Alberghi - 0,90 % (30/11/2024: 0,82 %)					
300 000	Five Holdings Bvi Ltd.	9,375	10/03/2028	314 947	0,47
300 000	Grupo Posadas SAB de CV	7,000	30/12/2027	282 508	0,43
Assicurazioni - 4,70 % (30/11/2024: 4,16 %)					
790 000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	07/05/2034	808 268	1,22
800 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,784	12/06/2033	899 222	1,36
550 000	Great Eastern Life Assurance Co. Ltd.	Variabile	Perpetua	535 518	0,81
700 000	Nanshan Life Pte. Ltd.	5,450	09/11/2034	666 423	1,00
200 000	Tongyang Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	05/07/2035	202 704	0,31
Metalli ed estrazione mineraria - 4,79 % (30/11/2024: 2,91 %)					
300 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	6,500	15/04/2040	305 558	0,46
850 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	5,950	01/08/2034	852 531	1,29
200 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	199 150	0,30
1 000 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	1 028 337	1,55
400 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,750	14/05/2030	398 585	0,60
400 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	386 989	0,59
Carta - 1,47 % (30/11/2024: 1,25 %)					
450 000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	463 489	0,70
500 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	508 709	0,77
Emittenti quasi sovrani esteri - 1,01 % (30/11/2024: 0,57 %)					
300 000	Gaci First Investment Co.	5,125	14/02/2053	249 750	0,38
210 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	195 059	0,29
300 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,950	13/02/2050	222 545	0,34
Compagnie ferroviarie - 0,94 % (30/11/2024: n/a)					
650 000	MTR Corp. Ltd.	5,250	04/01/2055	625 282	0,94
Ristoranti - 1,53 % (30/11/2024: 0,52 %)					
400 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	404 909	0,61
400 000	Arcos Dorados BV	6,375	29/01/2032	408 620	0,62
200 000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	5,332	04/02/2030	202 742	0,30
Servizi - 1,27 % (30/11/2024: 0,60 %)					
600 000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	571 135	0,86
300 000	Movida Europe SA	7,850	04/11/2029	267 549	0,41

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,81 % (30/11/2024: 100,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,20 % (30/11/2024: 100,35 %) (cont.)					
Acciaio - 1,62 % (30/11/2024: 2,20 %)					
600 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	575 900	0,87
500 000	Krakatau Posco PT	6,375	06/11/2029	498 792	0,75
Grande distribuzione - 2,52 % (30/11/2024: 2,12 %)					
1 050 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,700	09/02/2041	719 709	1,09
800 000	Meituan	3,050	28/10/2030	734 205	1,11
200 000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	215 992	0,32
Tecnologia - 2,31 % (30/11/2024: 3,36 %)					
400 000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	04/02/2035	393 841	0,59
500 000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	529 164	0,80
800 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	4,100	14/07/2051	607 763	0,92
Telecomunicazioni - 2,86 % (30/11/2024: 2,52 %)					
585 000	America Movil SAB de CV	6,125	30/03/2040	593 470	0,90
500 000	Globe Telecom, Inc.	2,500	23/07/2030	443 039	0,67
450 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	458 077	0,69
400 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	397 683	0,60
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 4,75 % (30/11/2024: 4,80 %)					
250 000	Delhi International Airport Ltd.	6,450	06/04/2029	253 623	0,38
500 000	DP World Ltd.	6,850	07/02/2037	540 084	0,81
250 000	GLP China Holdings Ltd.	2,950	29/03/2026	235 683	0,36
400 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	384 629	0,58
350 000	HPHT Finance 25 Ltd.	5,000	21/02/2030	349 708	0,53
350 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	361 378	0,55
800 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	725 080	1,09
290 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	12/07/2028	299 938	0,45
Servizi di pubblica utilità - 7,71 % (30/11/2024: 6,95 %)					
474 084	AES Panama Generation Holdings SRL	4,375	31/05/2030	418 542	0,63
391 002	Chile Electricity Lux MPC II SARL	5,580	20/10/2035	389 004	0,59
400 000	GDZ Elektrik Dagitim AS	9,000	15/10/2029	378 159	0,57
425 000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	421 853	0,63
500 000	Mazoon Assets Co. SAOC	5,250	10/09/2031	494 774	0,74
700 000	Niagara Energy SAC	5,746	10/03/2034	687 209	1,04
300 000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	03/05/2027	296 216	0,45
388 500	SAEL Ltd.	7,800	31/07/2031	377 058	0,57
345 555	Sorik Marapi Geothermal Power PT	7,750	08/05/2031	342 491	0,52
700 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	648 975	0,98

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,81 % (30/11/2024: 100,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,20 % (30/11/2024: 100,35 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 7,71 % (30/11/2024: 6,95 %) (cont.)					
655 751	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	656 575	0,99
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 63 915 319)				63 734 521	96,20
Totale valori mobiliari (costo: USD 64 333 824)				64 136 709	96,81
Investimenti (costo: USD 64 333 824)				64 136 709	96,81

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,45 % (30/11/2024: (2,16)%)

Contratti di cambio a termine - 1,45 % (30/11/2024: (2,16)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	CHF 5 350 622	USD 6 120 811	12	402 317	0,60
15/07/2025	State Street Bank	CHF 5 215 509	USD 6 157 693	6	223 877	0,34
13/08/2025	State Street Bank	CHF 19 608	USD 23 868	3	213	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 7 603 999	USD 8 327 645	8	311 777	0,47
15/07/2025	State Street Bank	EUR 6 638 564	USD 7 305 386	6	251 642	0,38
13/08/2025	State Street Bank	EUR 29 467	USD 33 417	6	190	0,00
16/06/2025	State Street Bank	GBP 1 291 640	USD 1 672 877	4	69 069	0,10
15/07/2025	State Street Bank	GBP 592 615	USD 764 933	10	34 390	0,04
13/08/2025	State Street Bank	GBP 397 265	USD 529 781	4	6 116	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 296 562	CHF 241 677	4	853	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 31 037	CHF 25 196	1	94	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 87 055	CHF 71 348	1	72	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 1 218 049	EUR 1 065 972	1	2 236	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 472 679	EUR 414 450	5	889	0,00
16/06/2025	State Street Bank	CHF 92 753	USD 113 422	2	(344)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	CHF 314 784	USD 387 356	3	(2 194)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	CHF 5 244 999	USD 6 461 536	4	(20 295)	(0,03)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 176 393	USD 200 781	2	(370)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 304 852	USD 348 645	4	(1 614)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 5 896 808	USD 6 738 616	4	(12 909)	(0,02)
15/07/2025	State Street Bank	USD 330 313	CHF 274 859	4	(5 998)	(0,01)
16/06/2025	State Street Bank	USD 396 239	CHF 340 996	15	(19 481)	(0,02)
15/07/2025	State Street Bank	USD 2 171 237	EUR 1 968 864	2	(70 024)	(0,10)
16/06/2025	State Street Bank	USD 4 446 827	EUR 4 034 556	11	(137 111)	(0,20)
13/08/2025	State Street Bank	USD 57 702	GBP 43 147	1	(501)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 508 034	GBP 386 549	8	(13 342)	(0,01)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,45 % (30/11/2024: (2,16)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 1,45 % (30/11/2024: (2,16)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	USD 1 410 043	GBP 1 089 359	8	(59 100)	(0,09)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 303 735	1,93
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(343 283)	(0,48)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					960 452	1,45
Totale strumenti finanziari derivati					960 452	1,45

	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	65 097 161	98,26
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 1,98 %)	507 740	0,77
Crediti (30/11/2024: 1,50 %)	989 330	1,49
Totale	66 594 231	100,52
Debiti (30/11/2024: (1,67)%)	(343 626)	(0,52)
NAV	66 250 605	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	US\$66 250 605	US\$77 385 566	US\$125 103 853
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote a distribuzione trimestr. dei soci fond. con copertura in AUD	-	-	AUD403 235
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	CHF958 727	CHF1 866 515	CHF6 294 342
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in CHF	CHF14 564 209	CHF15 089 981	CHF14 593 756
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€16 005 648	€18 668 302	€28 461 270
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	€336 227	€920 116	€7 184 636
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP777 091	GBP6 118 653	GBP18 247 798
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	US\$3 609 678	US\$5 192 512	US\$10 534 307
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$476 309	US\$1 035 470	US\$570 944
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$223 294	US\$151 002	US\$146 086
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$21 446 122	US\$21 037 367	US\$20 079 664
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	US\$2 000 450	US\$2 255 275	US\$8 422 911
Numero di Quote in circolazione			
-Quote a distribuzione trimestr. dei soci fond. con copertura in AUD	-	-	5 092
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	11 126	21 588	74 410

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in CHF	213 395	214 957	207 445
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	174 906	205 553	324 715
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	4 587	12 334	97 432
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	9 687	75 651	229 908
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	30 151	44 124	93 605
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	3 960	8 747	5 037
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	2 378	1 627	1 637
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	168 907	168 907	168 907
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	23 044	25 801	98 387
NAV per Quota			
-Quote a distribuzione trimestr. dei soci fond. con copertura in AUD	-	-	AUD79,19
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	CHF86,17	CHF86,46	CHF84,59
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in CHF	CHF68,25	CHF70,20	CHF70,35
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€91,51	€90,82	€87,65
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	€73,30	€74,60	€73,74
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP80,22	GBP80,88	GBP79,37
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	US\$119,72	US\$117,68	US\$112,54
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$120,28	US\$118,38	US\$113,35
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$93,90	US\$92,81	US\$89,24
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$126,97	US\$124,55	US\$118,88
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	US\$86,81	US\$87,41	US\$85,61

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	95,81
Strumenti finanziari derivati OTC	1,95
Altre attività circolanti	2,24
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich European Credit Alpha Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 90,92 % (30/11/2024: 87,88 %)					
TITOLI DI PARTECIPAZIONE - n/a (30/11/2024: 0,05 %)					
EMISSIONI DI STATO - n/a (30/11/2024: 3,54 %)					
Titoli sovrani - n/a (30/11/2024: 3,54 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 90,92 % (30/11/2024: 84,29 %)					
Compagnie aeree - 1,45 % (30/11/2024: 0,57 %)					
1 800 000	Air France-KLM	Variabile	Perpetua	1 787 454	0,51
3 300 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	3 328 875	0,94
Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,36 % (30/11/2024: 5,25 %)					
1 000 000	Adler Pelzer Holding GmbH	9,500	01/04/2027	953 740	0,27
325 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	341 838	0,10
1 150 000	Forvia SE	5,625	15/06/2030	1 160 350	0,33
1 000 000	Schaeffler AG	5,375	04/01/2031	1 017 950	0,29
1 200 000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	1 203 264	0,34
1 000 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	943 810	0,27
1 900 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	1 909 937	0,54
2 600 000	ZF Europe Finance BV	3,000	23/10/2029	2 302 326	0,65
2 100 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	2 034 690	0,57
Banche - 20,56 % (30/11/2024: 14,47 %)					
1 000 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	Perpetua	1 024 370	0,29
3 500 000	AIB Group PLC	Variabile	Perpetua	3 445 540	0,97
2 000 000	Banco BPM SpA	Variabile	Perpetua	2 079 140	0,59
4 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	Perpetua	3 983 040	1,13
1 800 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	1 638 000	0,46
3 800 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	3 992 204	1,13
3 600 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	Perpetua	3 668 148	1,04
1 750 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	2 215 610	0,63
1 000 000	Belfius Bank SA	Variabile	Perpetua	999 070	0,28
6 000 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	6 551 460	1,85
1 500 000	Commerzbank AG	Variabile	29/12/2031	1 460 145	0,41
1 000 000	Credit Agricole SA	Variabile	Perpetua	973 870	0,28
5 800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	5 620 780	1,59
1 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	1 019 820	0,29
3 500 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	3 538 640	1,00
3 000 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	2 896 470	0,82
2 400 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	2 510 112	0,71
1 500 000	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP	Variabile	Perpetua	1 862 959	0,53
1 500 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	Perpetua	1 585 635	0,45
2 600 000	KBC Group NV	Variabile	Perpetua	2 601 638	0,74

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 90,92 % (30/11/2024: 87,88 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 90,92 % (30/11/2024: 84,29 %) (cont.)					
Banche - 20,56 % (30/11/2024: 14,47 %) (cont.)					
2 600 000	KBC Group NV	Variabile	Perpetua	2 646 774	0,75
2 600 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	Perpetua	3 038 290	0,86
2 700 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	24/01/2034	2 878 791	0,81
1 000 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	Perpetua	1 025 220	0,29
1 800 000	Standard Chartered PLC	Variabile	Perpetua	1 504 373	0,43
3 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/09/2030	2 999 850	0,85
3 000 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	2 848 350	0,81
2 000 000	Volksbank Wien AG	Variabile	12/04/2035	2 023 460	0,57
Materiali da costruzione - 1,43 % (30/11/2024: 1,49 %)					
1 750 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	1 829 310	0,52
2 100 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	06/01/2029	2 229 318	0,63
1 000 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	990 600	0,28
Televisione via cavo/satellite - n/a (30/11/2024: 1,26 %)					
Prodotti chimici - 4,78 % (30/11/2024: 2,71 %)					
2 200 000	ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH	10,000	15/11/2029	2 169 904	0,61
2 475 000	Celanese U.S. Holdings LLC	5,000	15/04/2031	2 466 610	0,70
1 900 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	1 812 315	0,51
2 000 000	Italmatch Chemicals SpA	10,000	02/06/2028	2 107 700	0,60
3 000 000	Monitchem HoldCo 3 SA	8,750	05/01/2028	3 022 350	0,86
5 050 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	5 313 660	1,50
Imballaggi - 1,24 % (30/11/2024: 0,96 %)					
1 450 000	Fedrigoni SpA	6,125	15/06/2031	1 405 195	0,40
800 000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	791 648	0,22
2 200 000	Toucan FinCo Ltd.	8,250	15/05/2030	2 185 370	0,62
Servizi finanziari diversificati - 3,79 % (30/11/2024: 1,94 %)					
1 000 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	1 187 710	0,34
1 475 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	1 756 183	0,50
1 900 000	Kane Bidco Ltd.	5,000	15/02/2027	1 908 797	0,54
1 000 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	1 188 648	0,34
1 775 000	Shift4 Payments LLC	5,500	15/05/2033	1 823 546	0,51
5 525 000	SoftBank Group Corp.	5,750	07/08/2032	5 511 243	1,56
Media diversificati - 0,90 % (30/11/2024: n/a)					
3 500 000	Omnicom Finance Holdings PLC	1,400	07/08/2031	3 183 215	0,90

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 90,92 % (30/11/2024: 87,88 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 90,92 % (30/11/2024: 84,29 %) (cont.)					
Energia - 3,34 % (30/11/2024: 3,95 %)					
2 800 000	Petroleos Mexicanos	2,750	21/04/2027	2 651 236	0,75
3 100 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	2 945 949	0,84
2 500 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	2 163 600	0,61
1 500 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	1 632 885	0,46
2 600 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	2 412 150	0,68
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 2,92 % (30/11/2024: 2,87 %)					
800 000	Bellis Acquisition Co. PLC	8,125	14/05/2030	887 134	0,25
4 800 000	ELO SACA	4,875	12/08/2028	4 480 416	1,27
800 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	889 871	0,25
3 500 000	Market Bidco Finco PLC	5,500	11/04/2027	4 053 668	1,15
Alimentari, bevande e tabacco - 4,57 % (30/11/2024: 4,53 %)					
2 100 000	Boparan Finance PLC	9,375	11/07/2029	2 442 977	0,69
4 200 000	Flora Food Management BV	6,875	07/02/2029	4 329 318	1,23
3 200 000	Koninklijke FrieslandCampina NV	Variabile	Perpetua	3 206 912	0,91
1 500 000	La Doria SpA	6,686	11/12/2029	1 515 585	0,43
3 000 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	3 541 534	1,00
1 100 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	1 106 996	0,31
Giochi - 1,25 % (30/11/2024: 1,40 %)					
2 200 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	2 204 202	0,63
2 100 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	2 202 753	0,62
Assistenza sanitaria - 3,95 % (30/11/2024: 2,72 %)					
1 000 000	Bayer AG	Variabile	11/12/2079	969 170	0,28
2 100 000	Bayer AG	Variabile	25/09/2083	2 231 313	0,63
2 150 000	Grifols SA	7,125	05/01/2030	2 237 182	0,63
2 250 000	Grifols SA	7,500	05/01/2030	2 366 055	0,67
3 000 000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	04/08/2030	3 149 610	0,89
1 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	1 049 340	0,30
2 000 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	1 931 760	0,55
Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,65 % (30/11/2024: 9,16 %)					
2 975 000	AccorInvest Group SA	6,375	15/10/2029	3 120 388	0,88
1 500 000	Aroundtown Finance SARL	Variabile	Perpetua	1 333 560	0,38
1 000 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	967 500	0,27
950 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	827 688	0,23
2 600 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	2 633 150	0,75
1 877 639	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2029	1 905 385	0,54
329 001	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2030	333 741	0,10

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 90,92 % (30/11/2024: 87,88 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 90,92 % (30/11/2024: 84,29 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,65 % (30/11/2024: 9,16 %) (cont.)					
1 650 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	1 545 522	0,44
3 000 000	Iron Mountain U.K. PLC	3,875	15/11/2025	3 542 461	1,00
1 950 000	Kier Group PLC	9,000	15/02/2029	2 444 084	0,69
2 350 000	MLP Group SA	6,125	15/10/2029	2 426 163	0,69
2 300 000	VGP NV	4,250	29/01/2031	2 292 456	0,65
3 751 262	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	3 643 676	1,03
Alberghi - 0,73 % (30/11/2024: 0,46 %)					
2 400 000	Motel One GmbH	7,750	04/02/2031	2 576 472	0,73
Assicurazioni - 1,04 % (30/11/2024: 1,50 %)					
3 200 000	Allianz SE	Variabile	Perpetua	2 642 976	0,75
1 000 000	Unipol Assicurazioni SpA	4,900	23/05/2034	1 044 720	0,29
Tempo libero - 1,06 % (30/11/2024: 1,81 %)					
1 964 311	Inter Media & Communication SpA	6,750	02/09/2027	1 995 052	0,56
1 700 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	1 757 324	0,50
Emittenti quasi sovrani esteri - 0,71 % (30/11/2024: 0,44 %)					
1 500 000	Bain Capital Euro CLO DAC	6,461	18/01/2038	1 516 310	0,43
1 000 000	Dryden 124 Euro CLO DAC	Variabile	20/12/2037	1 000 000	0,28
Ristoranti - 0,71 % (30/11/2024: n/a)					
1 150 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	1 381 139	0,39
900 000	Stonegate Pub Co. Financing PLC	10,750	31/07/2029	1 114 675	0,32
Servizi - 6,79 % (30/11/2024: 7,98 %)					
3 000 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	3 142 920	0,89
1 900 000	Avis Budget Finance PLC	7,250	31/07/2030	1 928 747	0,54
2 525 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	2 565 905	0,73
1 000 000	House of HR Group BV	9,000	11/03/2029	947 270	0,27
1 700 000	IWG U.S. Finance LLC	6,500	28/06/2030	1 829 625	0,52
3 300 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	3 385 833	0,96
1 625 000	Pachelbel Bidco SpA	6,436	17/05/2031	1 635 611	0,46
2 000 000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	1 976 040	0,56
2 500 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	2 470 225	0,70
4 150 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	4 119 830	1,16
Grande distribuzione - 1,54 % (30/11/2024: 3,26 %)					
2 500 000	CT Investment GmbH	6,375	15/04/2030	2 589 050	0,73

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 90,92 % (30/11/2024: 87,88 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 90,92 % (30/11/2024: 84,29 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 1,54 % (30/11/2024: 3,26 %) (cont.)					
1 800 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	1 773 414	0,50
1 075 000	Dufry One BV	4,500	23/05/2032	1 086 621	0,31
Tecnologia - 2,49 % (30/11/2024: 2,16 %)					
1 350 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	1 393 376	0,39
1 575 000	Castello BC Bidco SpA	6,855	14/11/2031	1 574 370	0,45
1 500 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	11,125	15/05/2028	1 590 495	0,45
725 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	771 168	0,22
1 775 000	IPD 3 BV	5,500	15/06/2031	1 801 607	0,51
875 000	Prysmian SpA	Variabile	Perpetua	897 654	0,25
800 000	Ubisoft Entertainment SA	2,375	15/11/2028	780 592	0,22
Telecomunicazioni - 9,35 % (30/11/2024: 9,65 %)					
4 200 000	eircom Finance DAC	2,625	15/02/2027	4 140 864	1,17
1 525 000	eircom Finance DAC	5,000	30/04/2031	1 537 627	0,44
2 000 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	1 763 780	0,50
3 400 000	Iliad Holding SASU	6,875	15/04/2031	3 631 982	1,03
1 575 000	Matterhorn Telecom SA	5,250	31/07/2028	1 749 216	0,50
2 400 000	PLT VII Finance Sarl	6,001	15/06/2031	2 410 656	0,68
900 000	Proximus SADP	Variabile	Perpetua	893 070	0,25
950 000	SES SA	Variabile	09/12/2054	897 589	0,25
1 816 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	1 590 381	0,45
1 600 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	1 652 624	0,47
3 200 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	3 321 024	0,94
700 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	723 219	0,20
4 000 000	Vmed 02 U.K. Financing I PLC	4,000	31/01/2029	4 443 842	1,26
4 700 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	4 263 652	1,21
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,75 % (30/11/2024: 0,86 %)					
2 125 000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	2 648 885	0,75
Servizi di pubblica utilità - 4,56 % (30/11/2024: 2,89 %)					
2 500 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	2 569 050	0,73
3 000 000	Centrica PLC	Variabile	21/05/2055	3 587 933	1,02
3 400 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	3 530 156	1,00
4 000 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	3 762 600	1,06

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 90,92 % (30/11/2024: 87,88 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 90,92 % (30/11/2024: 84,29 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 4,56 % (30/11/2024: 2,89 %) (cont.)					
2 700 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	2 656 233	0,75
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 313 115 051)				321 180 109	90,92
Totale valori mobiliari (costo: EUR 313 115 051)				321 180 109	90,92

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 2,87 % (30/11/2024: 3,22 %)					
Servizi finanziari diversificati - 0,61 % (30/11/2024: n/a)					
2 150 000	Athena Holdco SAS	Variabile	14/04/2031	2 163 739	0,61
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,01 % (30/11/2024: 1,07 %)					
3 000 000	CD&R Firefly Bidco Ltd.	Variabile	29/04/2029	3 564 163	1,01
Alimentari, bevande e tabacco - n/a (30/11/2024: 0,62 %)					
Assicurazioni - n/a (30/11/2024: 0,64 %)					
Telecomunicazioni - 1,25 % (30/11/2024: 0,89 %)					
3 000 000	MasOrange Finco PLC	Variabile	25/03/2031	3 001 545	0,85
1 400 000	Matterhorn Telecom SA	Variabile	30/01/2032	1 404 088	0,40
Totale prestiti societari (costo: EUR 10 058 349)				10 133 535	2,87
Investimenti (costo: EUR 323 173 400)				331 313 644	93,79

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,39)% (30/11/2024: (1,30)%)

Contratti di cambio a termine - 0,06 % (30/11/2024: (0,36)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	CHF 41 344	EUR 43 183	1	1 180	0,00
13/08/2025	State Street Bank	EUR 585 984	CHF 543 834	1	426	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 29 604	CHF 27 562	1	29	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 5 545 042	GBP 4 652 742	3	22 244	0,00
13/08/2025	State Street Bank	EUR 807 380	GBP 682 281	1	436	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 17 608 166	USD 19 277 543	7	641 019	0,18

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,39)% (30/11/2024: (1,30)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,06 % (30/11/2024: (0,36)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
15/07/2025	State Street Bank	EUR 10 057 748	USD 11 057 759	5	343 931	0,09
13/08/2025	State Street Bank	EUR 583 029	USD 654 293	3	9 373	0,00
16/06/2025	State Street Bank	GBP 10 824 111	EUR 12 702 401	7	145 803	0,04
15/07/2025	State Street Bank	GBP 4 030 601	EUR 4 715 895	5	59 845	0,02
13/08/2025	State Street Bank	GBP 2 820 928	EUR 3 323 312	7	13 039	0,00
16/06/2025	State Street Bank	SEK 147 589 377	EUR 13 461 142	4	73 684	0,02
15/07/2025	State Street Bank	SEK 148 380 113	EUR 13 556 473	3	49 023	0,01
13/08/2025	State Street Bank	SEK 148 722 203	EUR 13 612 917	3	22 369	0,01
15/07/2025	State Street Bank	USD 4 092 723	EUR 3 587 907	6	7 394	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 116 702	EUR 102 131	1	188	0,00
15/07/2025	State Street Bank	CHF 13 781	EUR 14 828	1	(15)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 598 971	CHF 557 616	1	(391)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 583 010	CHF 557 616	1	(15 325)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 23 468 812	GBP 19 824 051	5	(62 309)	(0,01)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 16 528 402	GBP 14 123 933	1	(176 168)	(0,05)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 20 466 423	GBP 17 569 821	6	(351 534)	(0,10)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 353 372	SEK 3 860 305	1	(641)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 1 061 023	SEK 11 638 279	2	(6 132)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 1 569 606	USD 1 786 629	2	(2 897)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 8 290 096	USD 9 472 812	4	(15 245)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 4 797 404	USD 5 481 775	9	(18 124)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	GBP 113 463	EUR 135 035	2	(354)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	GBP 3 101 146	EUR 3 679 199	1	(11 432)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	SEK 593 739	EUR 54 490	1	(54)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	SEK 6 673 232	EUR 612 321	1	(428)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	USD 232 901	EUR 204 421	1	(224)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 3 096 023	EUR 2 822 304	2	(102 568)	(0,03)
16/06/2025	State Street Bank	USD 11 712 484	EUR 10 708 401	9	(399 647)	(0,12)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 389 983	0,37
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 163 488)	(0,31)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					226 495	0,06

Contratti futures aperti - n/a (30/11/2024: 0,05 %)

Credit default swap - (1,48)% (30/11/2024: (0,96)%)

Acquisto di protezione - (2,74)% (30/11/2024: (1,83)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
EUR	4 000 000	BASF SE	1,00 %	20/06/2029	Deutsche Bank	(102 501)	(0,03)
EUR	5 000 000	British Telecommunications PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(105 384)	(0,03)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,39)% (30/11/2024: (1,30)%) (cont.)

Credit default swap - (1,48)% (30/11/2024: (0,96)%) (cont.)

Acquisto di protezione - (2,74)% (30/11/2024: (1,83)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
EUR	2 500 000	British Telecommunications PLC	1,00 %	20/12/2026	Deutsche Bank	(31 727)	(0,01)
EUR	7 000 000	Centrica PLC	1,00 %	20/06/2030	BNP Paribas	(162 480)	(0,05)
EUR	3 500 000	CNH Industrial NV	5,00 %	20/06/2030	Morgan Stanley	(670 469)	(0,19)
EUR	5 500 000	Commerzbank AG	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	(88 350)	(0,03)
EUR	6 000 000	Deutsche Lufthansa AG	1,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	10 175	0,00
EUR	2 500 000	ELO SACA	1,00 %	20/12/2028	Deutsche Bank	227 452	0,06
USD	2 500 000	Estonia Government International Bonds	1,00 %	20/06/2029	Barclays Bank	(41 509)	(0,01)
EUR	6 000 000	HOCHTIEF AG	5,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	(1 133 822)	(0,32)
EUR	1 000 000	Iliad Holding SASU	5,00 %	20/06/2029	Deutsche Bank	(88 536)	(0,03)
EUR	3 500 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/06/2025	Barclays Bank	(1 340)	(0,00)
EUR	1 500 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2027	Barclays Bank	(11 840)	(0,00)
EUR	6 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(70 448)	(0,02)
EUR	3 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/06/2029	BNP Paribas	2 471	0,00
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/06/2030	BNP Paribas	27 263	0,01
EUR	3 500 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	(27 103)	(0,01)
EUR	3 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	(23 231)	(0,01)
EUR	2 500 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/06/2029	Goldman Sachs	(16 292)	(0,00)
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2029	Goldman Sachs	(24 044)	(0,01)
EUR	4 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/06/2027	JP Morgan	(46 965)	(0,01)
EUR	3 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	(23 663)	(0,01)
EUR	3 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2029	JP Morgan	(4 925)	(0,00)
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2029	JP Morgan	(8 209)	(0,00)
EUR	4 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2029	JP Morgan	54 514	0,02
EUR	11 500 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/06/2030	Morgan Stanley	148 590	0,04
EUR	20 000 000	iTraxx Series 43 RED Codes	5,00 %	20/06/2028	Goldman Sachs	(1 559 572)	(0,44)
EUR	22 000 000	iTraxx Series 43 RED Codes	5,00 %	20/06/2030	Morgan Stanley	(1 900 300)	(0,54)
EUR	1 500 000	ITV PLC	5,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	(228 862)	(0,07)
EUR	1 500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,00 %	20/12/2029	Deutsche Bank	(184 109)	(0,05)
EUR	5 750 000	Koninklijke KPN NV	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(136 489)	(0,04)
EUR	2 500 000	Koninklijke KPN NV	1,00 %	20/12/2026	Deutsche Bank	(34 208)	(0,01)
EUR	5 000 000	Koninklijke Philips NV	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	(114 272)	(0,03)
EUR	5 000 000	Leonardo SpA	5,00 %	20/06/2029	JP Morgan	(908 743)	(0,26)
EUR	3 000 000	Monitchem HoldCo 3 SA	5,00 %	20/06/2028	Deutsche Bank	(24 585)	(0,01)
EUR	4 000 000	Next Group PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(84 716)	(0,02)
USD	4 750 000	Omnicom Group, Inc.	1,00 %	20/06/2030	JP Morgan	(124 214)	(0,04)
USD	2 300 000	Organon & Co.	5,00 %	20/06/2028	Goldman Sachs	(143 156)	(0,04)
EUR	3 500 000	Pearson Funding PLC	1,00 %	20/12/2028	Deutsche Bank	(85 388)	(0,02)
EUR	3 000 000	PostNL NV	1,00 %	20/06/2029	BNP Paribas	32 642	0,01
EUR	3 000 000	PostNL NV	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	13 658	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,39)% (30/11/2024: (1,30)%) (cont.)

Credit default swap - (1,48)% (30/11/2024: (0,96)%) (cont.)

Acquisto di protezione - (2,74)% (30/11/2024: (1,83)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
USD	3 000 000	RED Codes for Markit CDX Indices	5,00 %	20/06/2030	Morgan Stanley	(163 043)	(0,05)
EUR	5 000 000	Renault SA	1,00 %	20/06/2029	BNP Paribas	12 243	0,00
EUR	1 500 000	Renault SA	1,00 %	20/12/2026	Goldman Sachs	(13 025)	(0,00)
USD	10 000 000	Republic of Italy Government International Bond	1,00 %	20/06/2030	Barclays Bank	(190 848)	(0,05)
USD	10 000 000	Republic of Italy Government International Bond	1,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	(191 590)	(0,05)
USD	10 000 000	Republic of Italy Government International Bond	1,00 %	20/06/2029	JP Morgan	(192 360)	(0,05)
EUR	2 000 000	Saipem Finance International BV	5,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	(270 832)	(0,08)
EUR	2 000 000	Saipem Finance International BV	5,00 %	20/06/2029	Deutsche Bank	(296 454)	(0,08)
EUR	3 000 000	Standard Chartered PLC	1,00 %	20/06/2025	Morgan Stanley	1 350	0,00
EUR	3 000 000	Sudzucker International Finance BV	1,00 %	20/06/2029	Barclays Bank	(27 511)	(0,01)
EUR	1 500 000	Sudzucker International Finance BV	1,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	(8 008)	(0,00)
EUR	1 500 000	Sudzucker International Finance BV	1,00 %	20/12/2029	Goldman Sachs	(8 008)	(0,00)
USD	20 000 000	U.K. Gilts	1,00 %	20/12/2029	Goldman Sachs	(613 907)	(0,17)
Minusvalenza non realizzata su acquisto di protezione						(9 656 680)	(2,74)

Vendita di protezione -1,26 % (30/11/2024: 0,87 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
EUR	6 000 000	Aegon Ltd.	1,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	(23 958)	(0,01)
EUR	4 000 000	Assicurazioni Generali SpA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	39 548	0,01
EUR	3 000 000	Assicurazioni Generali SpA	1,00 %	20/12/2029	JP Morgan	10 033	0,00
EUR	2 500 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/06/2029	Goldman Sachs	13 617	0,00
EUR	6 000 000	Bank of Scotland PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	130 394	0,04
EUR	7 800 000	Bank of Scotland PLC	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	171 547	0,05
EUR	1 000 000	Constellium SE	5,00 %	20/12/2029	Deutsche Bank	115 829	0,03
EUR	5 000 000	Danske Bank A/S	1,00 %	20/06/2030	BNP Paribas	(28 732)	(0,01)
EUR	4 800 000	Électricité de France	1,00 %	20/12/2029	Goldman Sachs	65 042	0,02
EUR	2 000 000	Forvia SE	5,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	114 673	0,03
EUR	1 000 000	Forvia SE	5,00 %	20/12/2029	Deutsche Bank	57 337	0,02
EUR	5 000 000	Heidelberg Materials AG	5,00 %	20/06/2029	JP Morgan	868 730	0,25

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,39)% (30/11/2024: (1,30)%) (cont.)

Credit default swap - (1,48)% (30/11/2024: (0,96)%) (cont.)

Vendita di protezione -1,26 % (30/11/2024: 0,87 %) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
EUR	6 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	77 048	0,02
EUR	6 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	58 364	0,02
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2029	JP Morgan	(1 750)	(0,00)
EUR	4 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2029	JP Morgan	26 773	0,01
EUR	7 000 000	iTraxx Series 42 RED Codes	1,00 %	20/12/2029	Morgan Stanley	139 878	0,04
EUR	50 000 000	iTraxx Series 43 RED Codes	1,00 %	20/06/2030	Morgan Stanley	1 005 702	0,29
EUR	6 000 000	Lloyds Banking Group PLC	1,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	3 288	0,00
EUR	8 000 000	Orange SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	192 076	0,05
EUR	5 000 000	Stellantis NV	5,00 %	20/06/2029	BNP Paribas	714 861	0,20
EUR	5 000 000	Svenska Handelsbanken AB	1,00 %	20/12/2029	Goldman Sachs	19 132	0,01
EUR	6 000 000	Vodafone Group PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	125 691	0,04
EUR	2 000 000	Volkswagen International Finance NV	1,00 %	20/12/2029	Goldman Sachs	(7 288)	(0,00)
EUR	3 000 000	Volvo Car AB	5,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	323 956	0,09
EUR	2 000 000	ZF Europe Finance BV	5,00 %	20/12/2029	Deutsche Bank	42 472	0,01
EUR	8 000 000	Zuerich Versicherungs-Gesellschaft AG	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	184 827	0,05
Plusvalenza non realizzata su vendita di protezione						4 439 090	1,26
Plusvalenza non realizzata su credit default swap						5 031 176	1,42
Minusvalenza non realizzata su credit default swap						(10 248 766)	(2,90)
Minusvalenza netta non realizzata su credit default swap						(5 217 590)	(1,48)

Total return swap - (0,08)% (30/11/2024: (0,12)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
EUR	2 224 915	Accor SA	7,25 %	EURIBOR 1 mese	31/12/2049	BNP Paribas	(9 617)	(0,00)
EUR	1 945 503	Arena Luxembourg Finance Sarl	1,88 %	ESTR 1 mese	02/01/2028	BNP Paribas	(3 831)	(0,00)
EUR	1 141 745	Asmodee Group AB	5,75 %	ESTR 1 mese	15/12/2029	BNP Paribas	(4 925)	(0,00)
USD	2 071 921	Avis Budget Car Rental LLC	8,25 %	FEDL 1 mese	15/01/2030	BNP Paribas	(18 295)	(0,01)
EUR	2 083 094	Banco BPM SPA	6,50 %	ESTR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(401)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,39)% (30/11/2024: (1,30)%) (cont.)

Total return swap - (0,08)% (30/11/2024: (0,12)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
EUR	4 090 349	Banco de Sabadell S.A.	5,75 %	ESTR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(12 688)	(0,00)
USD	4 402 416	Banco Santander S.A.	9,63 %	FEDL 1 mese	31/12/2049	BNP Paribas	(18 785)	(0,01)
EUR	935 596	Citycon Treasury BV	1,25 %	EURIBOR 1 mese	09/08/2026	BNP Paribas	(3 328)	(0,00)
USD	4 055 443	Commerzbank AG	7,50 %	FEDL 1 mese	31/12/2049	BNP Paribas	(9 022)	(0,00)
EUR	1 981 275	Credit Agricole S.A.	4,00 %	EURIBOR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(6 596)	(0,00)
EUR	3 133 388	Crown European Holdings SACA	4,50 %	ESTR 1 mese	15/01/2030	BNP Paribas	(24 081)	(0,01)
EUR	1 552 377	Deutsche Bank AG	10,00 %	EURIBOR 1 mese	31/12/2049	BNP Paribas	(6 856)	(0,00)
EUR	2 935 945	easyJet FinCo BV	1,88 %	EURIBOR 1 mese	03/03/2028	BNP Paribas	(14 511)	(0,00)
GBP	1 994 563	Electricite de France S.A.	5,88 %	SONIA 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(3 181)	(0,00)
EUR	2 642 916	Electrolux AB	4,50 %	EURIBOR 1 mese	29/09/2028	BNP Paribas	(17 013)	(0,01)
EUR	4 772 376	Fnac Darty S.A.	6,00 %	EURIBOR 1 mese	04/01/2029	BNP Paribas	(16 521)	(0,01)
EUR	1 028 314	Fnac Darty S.A.	4,75 %	ESTR 1 mese	04/01/2032	BNP Paribas	(9 626)	(0,00)
EUR	1 953 909	Guala Closures	3,25 %	EURIBOR 1 mese	15/06/2028	BNP Paribas	(18 199)	(0,01)
USD	2 292 083	ING Groep NV	4,88 %	SOFR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(21 770)	(0,01)
EUR	2 099 614	Intesa Sanpaolo SpA	6,38 %	EURIBOR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	3 378	0,00
EUR	1 905 177	IQ.VIA, Inc.	2,25 %	ESTR 1 mese	15/03/2029	BNP Paribas	(15 446)	(0,01)
EUR	3 038 374	Italgas SpA	3,13 %	EURIBOR 1 mese	02/08/2029	BNP Paribas	(19 454)	(0,01)
EUR	3 284 026	La Banque Postale SA	1,38 %	EURIBOR 1 mese	24/04/2029	BNP Paribas	(22 167)	(0,01)
USD	3 159 679	Lloyds Banking Group PLC	8,00 %	SOFR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(35 068)	(0,01)
EUR	2 150 938	Loxam SAS	6,38 %	EURIBOR 1 mese	31/05/2029	BNP Paribas	(1 632)	(0,00)
EUR	2 034 224	Loxam SAS	4,25 %	ESTR 1 mese	15/02/2030	BNP Paribas	(12 178)	(0,00)
EUR	2 002 788	Mahle GmbH	6,50 %	EURIBOR 1 mese	05/02/2031	BNP Paribas	(1 388)	(0,00)
EUR	1 563 885	METRO AG	4,63 %	EURIBOR 1 mese	03/07/2029	BNP Paribas	(7 588)	(0,00)
EUR	2 426 943	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	1,50 %	EURIBOR 1 mese	10/08/2027	BNP Paribas	(9 294)	(0,00)
EUR	1 548 853	Nexans S.A.	4,25 %	ESTR 1 mese	03/11/2030	BNP Paribas	(5 810)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,39)% (30/11/2024: (1,30)%) (cont.)

Total return swap - (0,08)% (30/11/2024: (0,12)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
USD	6 002 115	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,75 %	SOFR 1 mese	15/11/2028	BNP Paribas	(11 050)	(0,00)
USD	3 009 913	Petroleos Mexicanos	6,50 %	FEDL 1 mese	13/03/2027	BNP Paribas	23 421	0,01
EUR	3 003 739	Public Power Corp. S.A.	3,38 %	EURIBOR 1 mese	31/07/2028	BNP Paribas	(13 738)	(0,00)
EUR	5 351 136	Sartorius Finance BV	4,50 %	ESTR 1 mese	14/09/2032	BNP Paribas	(63 642)	(0,02)
EUR	1 538 907	SNF GROUP SACA	4,50 %	ESTR 1 mese	15/03/2032	BNP Paribas	19 220	0,00
USD	2 087 410	Standard Chartered PLC	7,88 %	FEDL 1 mese	31/12/2049	BNP Paribas	(1 294)	(0,00)
EUR	1 442 393	Synthos S.A.	2,50 %	ESTR 1 mese	06/07/2028	BNP Paribas	1 484	0,00
EUR	2 030 243	TK Elevator	4,38 %	ESTR 1 mese	15/07/2027	BNP Paribas	(3 291)	(0,00)
EUR	4 222 352	Volvo Car AB	4,25 %	EURIBOR 1 mese	31/05/2028	BNP Paribas	143 861	0,04
EUR	3 800 438	Zegona Finance PLC	6,75 %	EURIBOR 1 mese	15/07/2029	BNP Paribas	(15 056)	(0,00)
Total return swap al fair value positivo							191 364	0,05
Total return swap al fair value negativo							(457 342)	(0,13)
Total return swap al fair value							(265 978)	(0,08)

Opzioni - 0,07 % (30/11/2024: 0,07 %)

Opzioni acquistate - 0,14 % (30/11/2024: 0,10 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
EUR	350	Deutsche Boerse AG German Stock Index DAX	Vendita a 22 500	18/07/2025	Morgan Stanley	80 675	0,02
EUR	3 000	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 000	20/06/2025	Morgan Stanley	37 950	0,01
EUR	3 000	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 200	18/07/2025	Morgan Stanley	217 200	0,06
EUR	25 000	EURO STOXX Banks Index	Vendita a 189	20/06/2025	Morgan Stanley	27 500	0,01
EUR	30 000	EURO STOXX Banks Index	Vendita a 194	18/07/2025	Morgan Stanley	126 000	0,04
USD	20 000	SEP 500 Mini Index	Vendita a 540	30/05/2025	Morgan Stanley	352	0,00
Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate						489 677	0,14

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,39)% (30/11/2024: (1,30)%) (cont.)

Opzioni - 0,07 % (30/11/2024: 0,07 %) (cont.)

Opzioni vendute - (0,07)% (30/11/2024: (0,03)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
EUR	(350)	Deutsche Boerse AG German Stock Index DAX	Vendita a 21 350	18/07/2025	Morgan Stanley	(40 075)	(0,01)
EUR	(3 000)	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 4 850	20/06/2025	Morgan Stanley	(23 250)	(0,01)
EUR	(3 000)	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 000	18/07/2025	Morgan Stanley	(118 950)	(0,03)
EUR	(25 000)	EURO STOXX Banks Index	Vendita a 179	20/06/2025	Morgan Stanley	(11 875)	(0,00)
EUR	(30 000)	EURO STOXX Banks Index	Vendita a 184	18/07/2025	Morgan Stanley	(66 000)	(0,02)
USD	(20 000)	SEP 500 Mini Index	Vendita a 525	30/05/2025	Morgan Stanley	(264)	(0,00)
Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute						(260 414)	(0,07)
Totale plusvalenza non realizzata su opzioni						229 263	0,07

Swaption - 0,04 % (30/11/2024: 0,02 %)

Swaption acquistate - 0,10 % (30/11/2024: 0,05 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
EUR	30 000 000	SP9X0RQM CDSO	Vendita a 3,5	20/08/2025	Morgan Stanley	205 036	0,06
EUR	30 000 000	SPBP0QMX CDSO	Vendita a 3,375	18/06/2025	Morgan Stanley	45 148	0,01
EUR	30 000 000	SPBX0Q9J CDSO	Vendita a 3,25	18/06/2025	Morgan Stanley	63 682	0,02
EUR	30 000 000	SPCL0QFT CDSO	Vendita a 3,75	18/06/2025	Morgan Stanley	22 288	0,01
Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate						336 154	0,10

Swaption vendute - (0,06)% (30/11/2024: (0,03)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
EUR	(30 000 000)	SP7P0TIM CDSO	Vendita a 3,875	18/06/2025	Morgan Stanley	(18 826)	(0,01)
EUR	(60 000 000)	SP7P0TLK CDSO	Vendita a 3,5	18/06/2025	Morgan Stanley	(68 314)	(0,02)
EUR	(30 000 000)	SPAL0R33 CDSO	Vendita a 4	20/08/2025	Morgan Stanley	(115 168)	(0,03)
Minusvalenza non realizzata su swaption vendute						(202 308)	(0,06)
Totale plusvalenza non realizzata su swaption						133 846	0,04
Totale strumenti finanziari derivati						(4 893 964)	(1,39)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	326 419 680	92,40
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 9,78 %)	26 872 191	7,61
Crediti (30/11/2024: 2,67 %)	7 246 242	2,05
Totale	360 538 113	102,06
Debiti (30/11/2024: (2,25)%)	(7 283 862)	(2,06)
NAV	353 254 251	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	€353 254 251	€337 281 364	€347 197 174
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€108 042 563	€127 337 264	€138 651 404
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€63 714 584	€56 420 722	€61 316 674
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€8 862 243	€7 319 120	€6 411 620
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€14 812 085	€14 686 610	€13 699 783
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	€2 236 982	€4 293 462	€2 348 748
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	€11 079
-Quote NS a distribuzione con copertura in EUR	€114 677 163	€102 164 797	€100 383 644
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK442 831 258	SEK285 551 082	SEK274 692 462
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$329 021	US\$319 570	US\$339 561
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	800 256	965 188	1 094 242
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	486 408	440 684	498 226
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	71 217	59 880	54 253
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	124 849	126 217	121 971
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	17 567	34 494	19 640
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	83
-Quote NS a distribuzione con copertura in EUR	1 010 995	905 636	910 014
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	3 583 357	2 355 449	2 355 449
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	2 261	2 261	2 501
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€135,01	€131,93	€126,71
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€130,99	€128,03	€123,07
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€124,44	€122,23	€118,18
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€118,64	€116,36	€112,32
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	€127,34	€124,47	€119,59
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	€133,48
-Quote NS a distribuzione con copertura in EUR	€113,43	€112,81	€110,31

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV per Quota (cont.)			
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK123,58	SEK121,23	SEK116,62
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$145,52	US\$141,34	US\$135,77

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	86,14
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	2,72
Strumenti finanziari derivati OTC	1,99
Altre attività circolanti	9,15
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,01 % (30/11/2024: 96,62 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,01 % (30/11/2024: 96,62 %)					
Compagnie aeree - 0,89 % (30/11/2024: 0,82 %)					
1 700 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	1 911 276	0,89
Automobilistico e pezzi di ricambio - 12,21 % (30/11/2024: 11,01 %)					
1 800 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	1 893 258	0,88
850 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	850 366	0,40
1 300 000	Dana, Inc.	5,625	15/06/2028	1 140 591	0,53
2 425 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,800	05/12/2028	2 181 569	1,02
975 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	959 088	0,45
1 250 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	1 233 850	0,58
1 900 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	1 831 980	0,86
1 700 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	1 783 028	0,83
1 150 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	1 016 469	0,47
1 200 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	1 218 060	0,57
1 500 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	1 397 565	0,65
2 200 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	1 993 995	0,93
2 700 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	2 638 953	1,23
1 300 000	Schaeffler AG	4,250	04/01/2028	1 306 864	0,61
2 300 000	Valeo SE	1,000	08/03/2028	2 105 466	0,98
163 000	Winnebago Industries, Inc.	6,250	15/07/2028	143 705	0,07
2 600 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	2 473 510	1,15
Banche - 14,02 % (30/11/2024: 12,87 %)					
2 600 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	14/09/2028	2 753 400	1,28
1 900 000	Banca Commerciale Romana SA	Variabile	19/05/2027	1 977 339	0,92
1 200 000	Banco BPM SpA	Variabile	14/06/2028	1 276 056	0,60
2 500 000	BPCE SA	4,375	13/07/2028	2 616 075	1,22
1 600 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	1 508 490	0,70
2 500 000	Crelan SA	5,750	26/01/2028	2 692 175	1,26
2 600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/05/2028	2 625 688	1,23
1 900 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	1 967 013	0,92
1 725 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1 817 374	0,85
800 000	Luminor Bank AS	Variabile	09/10/2028	809 360	0,38
1 500 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	1 566 078	0,73
1 400 000	Novo Banco SA	Variabile	03/08/2028	1 437 660	0,67
400 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	400 692	0,19
1 900 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	2 029 960	0,95
1 800 000	Unicaja Banco SA	Variabile	09/11/2028	1 937 088	0,90
2 500 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	2 612 075	1,22

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,01 % (30/11/2024: 96,62 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,01 % (30/11/2024: 96,62 %) (cont.)					
Emittenti - 1,16 % (30/11/2024: 1,14 %)					
1 525 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	11/01/2028	1 293 295	0,60
1 350 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1 190 997	0,56
Materiali da costruzione - 0,61 % (30/11/2024: 0,57 %)					
1 250 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	1 306 650	0,61
Televisione via cavo/satellite - 2,90 % (30/11/2024: 2,76 %)					
1 450 000	CCO Holdings LLC	5,000	02/01/2028	1 253 560	0,59
2 775 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	2 407 799	1,12
2 100 000	United Group BV	3,625	15/02/2028	2 059 827	0,96
500 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	499 745	0,23
Beni strumentali - 0,56 % (30/11/2024: 0,50 %)					
1 200 000	IMA Industria Macchine Automatiche SpA	3,750	15/01/2028	1 195 260	0,56
Prodotti chimici - 4,18 % (30/11/2024: 3,94 %)					
2 300 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	2 376 659	1,11
1 200 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,850	15/11/2028	1 095 184	0,51
750 000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	592 205	0,28
1 700 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	1 745 424	0,82
1 100 000	Italmatch Chemicals SpA	10,000	02/06/2028	1 159 235	0,54
1 200 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	1 262 652	0,59
775 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,750	15/11/2028	716 608	0,33
Beni di consumo - 0,27 % (30/11/2024: 0,25 %)					
575 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	583 953	0,27
Imballaggi - 1,04 % (30/11/2024: 0,99 %)					
875 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2027	779 030	0,36
1 400 000	OI European Group BV	6,250	15/05/2028	1 449 224	0,68
Servizi finanziari diversificati - 6,51 % (30/11/2024: 6,91 %)					
1 325 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	1 162 504	0,54
2 050 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 719 766	0,80
2 900 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	2 837 592	1,33
1 000 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	1 187 710	0,55
300 000	Kane Bidco Ltd.	5,000	15/02/2027	301 389	0,14
1 200 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	1 426 378	0,67
3 200 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	2 968 384	1,39
2 300 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	2 339 859	1,09

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,01 % (30/11/2024: 96,62 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,01 % (30/11/2024: 96,62 %) (cont.)					
Media diversificati - 1,58 % (30/11/2024: 1,47 %)					
1 200 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	9,000	15/09/2028	1 107 872	0,52
2 400 000	Prosus NV	1,539	08/03/2028	2 282 786	1,06
Energia - 4,92 % (30/11/2024: 5,40 %)					
1 225 000	Civitas Resources, Inc.	8,375	07/01/2028	1 088 504	0,51
1 175 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	1 069 573	0,50
1 900 000	Harvest Midstream I LP	7,500	09/01/2028	1 700 726	0,79
1 100 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	973 420	0,46
700 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	03/01/2028	619 627	0,29
1 300 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	03/01/2027	1 144 343	0,53
2 025 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	1 773 780	0,83
2 400 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	06/01/2028	2 165 094	1,01
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,92 % (30/11/2024: 1,73 %)					
1 300 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	1 446 040	0,67
1 300 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	11/04/2027	1 287 299	0,60
1 200 000	Market Bidco Finco PLC	5,500	11/04/2027	1 389 829	0,65
Alimentari, bevande e tabacco - 1,26 % (30/11/2024: 1,29 %)					
475 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	560 743	0,26
1 800 000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	1 794 906	0,84
341 550	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	340 406	0,16
Giochi - 3,16 % (30/11/2024: 2,96 %)					
1 200 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	1 206 810	0,56
1 500 000	Allwyn International AS	3,875	15/02/2027	1 501 341	0,70
1 500 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 573 395	0,74
1 425 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1 205 786	0,56
1 475 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1 283 575	0,60
Assistenza sanitaria - 4,33 % (30/11/2024: 4,42 %)					
1 300 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	1 134 174	0,53
1 500 000	CAB SELAS	3,375	02/01/2028	1 444 050	0,67
2 000 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	2 014 840	0,94
900 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	869 616	0,41
1 525 000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	1 262 798	0,59
2 700 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	2 551 689	1,19
Edilizia residenziale/Immobiliare - 11,49 % (30/11/2024: 13,85 %)					
1 500 000	Aroundtown SA	1,450	07/09/2028	1 416 945	0,66

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,01 % (30/11/2024: 96,62 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,01 % (30/11/2024: 96,62 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 11,49 % (30/11/2024: 13,85 %) (cont.)					
2 300 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	05/04/2028	2 165 266	1,01
1 250 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	1 084 871	0,51
2 300 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	2 216 326	1,04
1 300 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	1 150 805	0,54
1 150 000	Fastighets AB Balder	1,125	29/01/2027	1 118 111	0,52
1 500 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	1 411 950	0,66
1 000 000	Kojamo OYJ	1,875	27/05/2027	984 970	0,46
2 000 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	2 081 420	0,97
1 475 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	1 254 883	0,59
2 300 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	06/02/2026	2 256 461	1,05
1 842 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	1 722 343	0,80
900 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	882 216	0,41
2 700 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	2 578 095	1,20
2 100 000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2 288 958	1,07
Assicurazioni - 1,21 % (30/11/2024: 1,68 %)					
2 400 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	2 586 718	1,21
Tempo libero - 2,36 % (30/11/2024: 2,17 %)					
375 000	CPUK Finance Ltd.	6,500	28/08/2026	444 875	0,21
1 725 000	Deuce Finco PLC	5,500	15/06/2027	2 038 923	0,95
1 178 587	Inter Media & Communication SpA	6,750	02/09/2027	1 197 031	0,56
1 300 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	10/11/2028	1 374 607	0,64
Metalli ed estrazione mineraria - 0,24 % (30/11/2024: n/a)					
500 000	Eramet SA	7,000	22/05/2028	513 970	0,24
Ristoranti - 0,62 % (30/11/2024: 0,57 %)					
1 125 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	1 337 243	0,62
Servizi - 5,27 % (30/11/2024: 6,79 %)					
1 250 000	Allied Universal Holdco LLC	3,625	01/06/2028	1 214 550	0,57
1 500 000	Arena Luxembourg Finance SARL	1,875	02/01/2028	1 450 725	0,68
600 000	Leasys SpA	3,875	03/01/2028	616 578	0,29
1 200 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1 243 212	0,58
475 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	477 945	0,22
1 850 000	Prime Security Services Borrower LLC	6,250	15/01/2028	1 629 314	0,76
2 300 000	Verisure Holding AB	7,125	02/01/2028	2 390 873	1,11
2 575 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	2 265 095	1,06

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,01 % (30/11/2024: 96,62 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,01 % (30/11/2024: 96,62 %) (cont.)					
Tecnologia - 3,00 % (30/11/2024: 3,48 %)					
1 475 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	1 341 821	0,63
1 100 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	1 176 593	0,55
1 800 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	1 913 256	0,89
2 200 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	1 984 444	0,93
Telecomunicazioni - 6,76 % (30/11/2024: 6,05 %)					
1 000 000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	886 243	0,41
2 100 000	Digi Romania SA	3,250	02/05/2028	2 072 438	0,97
1 900 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	1 675 591	0,78
1 568 000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	1 747 426	0,82
1 375 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	1 140 238	0,53
1 900 000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	1 937 677	0,90
1 700 000	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	1 702 057	0,80
1 632 000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	1 842 691	0,86
1 300 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	1 469 497	0,69
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,02 % (30/11/2024: 1,84 %)					
1 900 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	1 875 262	0,88
2 300 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	2 442 899	1,14
Servizi di pubblica utilità - 0,52 % (30/11/2024: 1,16 %)					
1 325 000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	1 120 942	0,52
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 201 225 862)				203 534 381	95,01
Totale valori mobiliari (costo: EUR 201 225 862)				203 534 381	95,01
Investimenti (costo: EUR 201 225 862)				203 534 381	95,01

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,49 % (30/11/2024: (0,82)%)

Contratti di cambio a termine - 0,49 % (30/11/2024: (0,82)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	EUR 19 536 305	USD 21 376 870	2	721 433	0,34
15/07/2025	State Street Bank	EUR 17 684 510	USD 19 442 951	1	604 628	0,28
15/07/2025	State Street Bank	GBP 8 313	EUR 9 605	1	244	0,00
13/08/2025	State Street Bank	GBP 64 208	EUR 75 745	3	195	0,00
16/06/2025	State Street Bank	GBP 2 771	EUR 3 254	1	35	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 3 445 094	EUR 3 013 692	10	12 690	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,49 % (30/11/2024: (0,82)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,49 % (30/11/2024: (0,82)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
13/08/2025	State Street Bank	USD 1 200 580	EUR 1 050 644	2	1 971	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 1 103 080	EUR 969 088	1	1 789	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 3 708 554	GBP 3 133 375	2	(10 759)	(0,01)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 3 843 045	GBP 3 284 046	2	(41 042)	(0,02)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 3 652 429	GBP 3 138 918	2	(66 781)	(0,03)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 2 692 576	USD 3 075 948	2	(9 526)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 16 512 146	USD 18 867 852	1	(30 348)	(0,01)
13/08/2025	State Street Bank	USD 239 800	EUR 212 912	5	(2 666)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 1 309 033	EUR 1 190 760	3	(40 826)	(0,03)
16/06/2025	State Street Bank	USD 2 509 017	EUR 2 292 801	8	(84 485)	(0,03)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 342 985	0,62
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(286 433)	(0,13)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					1 056 552	0,49
Totale strumenti finanziari derivati					1 056 552	0,49

	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	204 590 933	95,50
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 3,68 %)	6 755 560	3,15
Crediti (30/11/2024: 1,92 %)	3 581 280	1,67
Totale	214 927 773	100,32
Debiti (30/11/2024: (1,40)%)	(688 809)	(0,32)
NAV	214 238 964	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	€214 238 964	€234 133 711	€248 823 113
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€2 544 599	€2 495 250	€2 479 410
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€4 585 337	€3 592 392	€22 907
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€207 115 142	€228 036 863	€246 326 239
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	22 323	22 397	23 030

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	43 591	34 820	229
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2 204 056	2 443 339	2 687 684
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€113,99	€111,41	€107,66
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€105,19	€103,17	€100,03
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€93,97	€93,33	€91,65

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	76,43
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	18,14
Strumenti finanziari derivati OTC	0,63
Altre attività circolanti	4,80
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,59 % (30/11/2024: 97,07 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,59 % (30/11/2024: 97,07 %)					
Compagnie aeree - 1,06 % (30/11/2024: 0,97 %)					
2 300 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	2 585 844	1,06
Automobilistico e pezzi di ricambio - 13,51 % (30/11/2024: 11,80 %)					
2 500 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	2 629 525	1,08
1 350 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	1 350 581	0,55
1 475 000	Dana, Inc.	5,625	15/06/2028	1 294 132	0,53
2 750 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,800	05/12/2028	2 473 944	1,02
1 450 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	1 426 336	0,59
2 000 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	1 974 160	0,81
1 700 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	1 639 140	0,67
1 900 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	1 992 796	0,82
2 550 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	2 253 910	0,93
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	1 015 050	0,42
1 500 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	1 397 565	0,57
2 900 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	2 628 448	1,08
3 700 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	3 616 343	1,48
1 500 000	Schaeffler AG	4,250	04/01/2028	1 507 920	0,62
3 000 000	Valeo SE	1,000	08/03/2028	2 746 260	1,13
3 100 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	2 949 185	1,21
Banche - 14,38 % (30/11/2024: 14,05 %)					
3 400 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	14/09/2028	3 600 600	1,48
2 200 000	Banca Commerciale Romana SA	Variabile	19/05/2027	2 289 551	0,94
1 300 000	Banco BPM SpA	Variabile	14/06/2028	1 382 394	0,57
2 800 000	BPCE SA	4,375	13/07/2028	2 930 004	1,20
1 700 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	1 602 771	0,66
3 400 000	Crelan SA	5,750	26/01/2028	3 661 358	1,50
3 500 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/05/2028	3 534 580	1,45
2 200 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	2 277 594	0,93
1 575 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1 659 341	0,68
700 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	730 836	0,30
1 900 000	Novo Banco SA	Variabile	03/08/2028	1 951 110	0,80
500 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	500 865	0,21
2 500 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	2 671 000	1,10
2 400 000	Unicaja Banco SA	Variabile	09/11/2028	2 582 784	1,06
3 500 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	3 656 905	1,50
Emittenti - 1,38 % (30/11/2024: 1,35 %)					
2 075 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	11/01/2028	1 759 730	0,72
1 825 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1 610 050	0,66

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,59 % (30/11/2024: 97,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,59 % (30/11/2024: 97,07 %) (cont.)					
Materiali da costruzione - 0,73 % (30/11/2024: 0,68 %)					
1 700 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	1 777 044	0,73
Televisione via cavo/satellite - 3,02 % (30/11/2024: 2,86 %)					
1 850 000	CCO Holdings LLC	5,000	02/01/2028	1 599 370	0,66
3 350 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	2 906 712	1,19
2 900 000	United Group BV	3,625	15/02/2028	2 844 523	1,17
Beni strumentali - 0,66 % (30/11/2024: 0,59 %)					
245 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	211 314	0,09
1 400 000	IMA Industria Macchine Automatiche SpA	3,750	15/01/2028	1 394 470	0,57
Prodotti chimici - 4,09 % (30/11/2024: 3,84 %)					
2 500 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	2 583 325	1,06
1 375 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,850	15/11/2028	1 254 898	0,52
800 000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	631 685	0,26
1 500 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	1 540 080	0,63
1 300 000	Italmatch Chemicals SpA	10,000	02/06/2028	1 370 005	0,56
1 600 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	1 683 536	0,69
975 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,750	15/11/2028	901 540	0,37
Beni di consumo - 0,29 % (30/11/2024: 0,27 %)					
700 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	710 899	0,29
Imballaggi - 1,09 % (30/11/2024: 1,03 %)					
1 125 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2027	1 001 610	0,41
1 600 000	OI European Group BV	6,250	15/05/2028	1 656 256	0,68
Servizi finanziari diversificati - 6,45 % (30/11/2024: 5,89 %)					
2 250 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 887 548	0,77
3 800 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	3 718 224	1,53
1 575 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	1 870 643	0,77
1 600 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	1 901 838	0,78
4 300 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	3 988 766	1,64
2 300 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	2 339 859	0,96
Media diversificati - 1,75 % (30/11/2024: 1,61 %)					
1 325 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	9,000	15/09/2028	1 223 275	0,50
3 200 000	Prosus NV	1,539	08/03/2028	3 043 715	1,25
Energia - 4,01 % (30/11/2024: 4,52 %)					
1 325 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	1 206 114	0,50

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,59 % (30/11/2024: 97,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,59 % (30/11/2024: 97,07 %) (cont.)					
Energia - 4,01 % (30/11/2024: 4,52 %) (cont.)					
2 375 000	Harvest Midstream I LP	7,500	09/01/2028	2 125 907	0,87
1 375 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	1 216 775	0,50
475 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	03/01/2028	420 462	0,17
1 700 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	03/01/2027	1 496 449	0,62
925 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	810 245	0,33
2 750 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	06/01/2028	2 480 837	1,02
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 2,15 % (30/11/2024: 1,92 %)					
1 700 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	1 890 975	0,78
1 500 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	11/04/2027	1 485 345	0,61
1 600 000	Market Bidco Finco PLC	5,500	11/04/2027	1 853 106	0,76
Alimentari, bevande e tabacco - 1,39 % (30/11/2024: 1,47 %)					
725 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	855 871	0,35
2 000 000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	1 994 340	0,82
546 480	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	544 649	0,22
Giochi - 2,65 % (30/11/2024: 2,49 %)					
1 500 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	1 508 513	0,62
1 650 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 730 734	0,71
1 800 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1 523 099	0,62
1 950 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1 696 929	0,70
Assistenza sanitaria - 4,47 % (30/11/2024: 4,81 %)					
1 475 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	1 286 851	0,53
2 000 000	CAB SELAS	3,375	02/01/2028	1 925 400	0,79
2 300 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	2 317 066	0,95
700 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	676 368	0,28
2 100 000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	1 738 935	0,72
3 100 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	2 929 717	1,20
Edilizia residenziale/Immobiliare - 11,43 % (30/11/2024: 14,14 %)					
1 800 000	Aroundtown SA	1,450	07/09/2028	1 700 334	0,70
3 100 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	05/04/2028	2 918 402	1,20
3 100 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	2 987 222	1,23
1 600 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	1 416 376	0,58
1 500 000	Fastighets AB Balder	1,125	29/01/2027	1 458 405	0,60
1 000 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	941 300	0,39
1 400 000	Kojamo OYJ	1,875	27/05/2027	1 378 958	0,57
2 700 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	2 809 917	1,15

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,59 % (30/11/2024: 97,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,59 % (30/11/2024: 97,07 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 11,43 % (30/11/2024: 14,14 %) (cont.)					
1 925 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	1 637 729	0,67
2 300 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	06/02/2026	2 256 461	0,93
1 579 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	1 476 427	0,61
1 200 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	1 176 288	0,48
3 200 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	3 055 520	1,25
2 400 000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2 615 952	1,07
Assicurazioni - 1,15 % (30/11/2024: 1,88 %)					
2 600 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	2 802 277	1,15
Tempo libero - 2,87 % (30/11/2024: 2,63 %)					
1 150 000	CPUK Finance Ltd.	6,500	28/08/2026	1 364 282	0,56
2 375 000	Deuce Finco PLC	5,500	15/06/2027	2 807 213	1,15
1 276 802	Inter Media & Communication SpA	6,750	02/09/2027	1 296 784	0,53
1 450 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	10/11/2028	1 533 215	0,63
Ristoranti - 0,76 % (30/11/2024: 0,69 %)					
1 550 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	1 842 423	0,76
Servizi - 4,15 % (30/11/2024: 5,93 %)					
1 450 000	Allied Universal Holdco LLC	3,625	01/06/2028	1 408 878	0,58
2 000 000	Arena Luxembourg Finance SARL	1,875	02/01/2028	1 934 300	0,79
800 000	Leasys SpA	3,875	03/01/2028	822 104	0,34
1 000 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1 036 010	0,42
700 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	704 340	0,29
2 500 000	Verisure Holding AB	7,125	02/01/2028	2 598 775	1,07
1 825 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	1 605 359	0,66
Tecnologia - 2,95 % (30/11/2024: n/a)					
1 375 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	1 250 851	0,51
1 400 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	1 497 482	0,62
2 300 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	2 444 716	1,00
2 200 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	1 984 444	0,82
Telecomunicazioni - 5,51 % (30/11/2024: 4,99 %)					
1 000 000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	886 243	0,36
2 500 000	Digi Romania SA	3,250	02/05/2028	2 467 187	1,01
2 100 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	1 851 969	0,76
1 804 000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	2 010 432	0,83
2 100 000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	2 141 643	0,88

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,59 % (30/11/2024: 97,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,59 % (30/11/2024: 97,07 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 5,51 % (30/11/2024: 4,99 %) (cont.)					
1 896 000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	2 140 774	0,88
1 700 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	1 921 650	0,79
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,16 % (30/11/2024: 1,95 %)					
2 200 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	2 171 356	0,89
2 900 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	3 080 177	1,27
Servizi di pubblica utilità - 0,53 % (30/11/2024: 4,71 %)					
1 525 000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	1 290 140	0,53
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 227 095 747)				230 362 749	94,59
Totale valori mobiliari (costo: EUR 227 095 747)				230 362 749	94,59
Investimenti (costo: EUR 227 095 747)				230 362 749	94,59

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,37 % (30/11/2024: (0,76)%)

Contratti di cambio a termine - 0,37 % (30/11/2024: (0,76)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	EUR 17 649 059	USD 19 311 476	2	652 045	0,27
15/07/2025	State Street Bank	EUR 16 895 447	USD 18 575 429	1	577 650	0,24
13/08/2025	State Street Bank	EUR 720 847	USD 814 642	1	6 606	0,00
15/07/2025	State Street Bank	GBP 12 688	EUR 14 661	1	373	0,00
13/08/2025	State Street Bank	GBP 85 417	EUR 100 759	3	265	0,00
16/06/2025	State Street Bank	GBP 4 229	EUR 4 967	1	54	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 809 069	EUR 708 008	2	1 347	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 626 032	EUR 548 650	6	1 295	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 697 350	EUR 612 642	1	1 131	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 5 360 535	GBP 4 529 143	2	(15 551)	(0,01)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 5 557 774	GBP 4 746 956	2	(56 516)	(0,02)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 5 279 934	GBP 4 537 601	2	(96 535)	(0,04)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 3 073 293	USD 3 507 299	3	(7 734)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 15 988 419	USD 18 269 407	1	(29 386)	(0,01)
13/08/2025	State Street Bank	USD 273 218	EUR 242 585	5	(3 039)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 1 042 069	EUR 955 763	7	(38 587)	(0,01)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,37 % (30/11/2024: (0,76)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,37 % (30/11/2024: (0,76)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
15/07/2025	State Street Bank	USD 3 884 637	EUR 3 510 694	4	(98 189)	(0,05)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 240 766	0,51
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(345 537)	(0,14)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					895 229	0,37
Totale strumenti finanziari derivati					895 229	0,37

	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	231 257 978	94,96
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 2,55 %)	8 808 453	3,62
Crediti (30/11/2024: 2,17 %)	4 243 517	1,74
Totale	244 309 948	100,32
Debiti (30/11/2024: (1,03)%)	(779 226)	(0,32)
NAV	243 530 722	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	€243 530 722	€267 551 440	€312 586 882
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€9 343 599	€9 767 731	€23 840 217
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€3 388 530	€3 244 936	€22 809
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€899 775	€1 009 770	€1 174 623
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€223 450 518	€245 859 906	€279 138 540
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€6 439 859	€7 675 812	€8 407 027
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	80 583	86 295	218 397
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	32 192	31 431	228
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	8 363	9 574	11 499
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2 352 606	2 606 105	3 015 432
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	68 255	81 954	91 520
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€115,95	€113,19	€109,16

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV per Quota (cont.)			
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€105,26	€103,24	€100,04
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€107,59	€105,47	€102,15
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€94,98	€94,34	€92,57
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€94,35	€93,66	€91,86

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	79,01
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	15,15
Strumenti finanziari derivati OTC	0,51
Altre attività circolanti	5,33
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %)					
Compagnie aeree - 1,64 % (30/11/2024: n/a)					
2 611 000	Air Canada	3,875	15/08/2026	2 272 095	0,18
2 400 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	2 496 312	0,20
3 300 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	3 710 124	0,29
1 500 000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	1 561 680	0,12
754 050	Alaska Airlines Pass-Through Trust	4,800	15/02/2029	660 899	0,05
2 490 750	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	2 200 469	0,17
5 951 000	United Airlines, Inc.	4,375	15/04/2026	5 183 320	0,41
2 750 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	2 710 702	0,22
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,86 % (30/11/2024: 9,87 %)					
2 745 000	American Honda Finance Corp.	4,550	03/03/2028	2 418 650	0,19
4 700 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,125	16/06/2025	4 139 931	0,33
1 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,134	04/08/2025	1 318 556	0,10
1 669 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,375	13/11/2025	1 458 644	0,11
1 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,700	08/10/2026	852 235	0,07
5 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	03/05/2027	4 399 827	0,35
3 700 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,850	17/05/2027	3 255 097	0,26
1 250 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,125	17/08/2027	1 062 198	0,08
900 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	793 869	0,06
938 000	General Motors Co.	6,125	01/10/2025	828 776	0,06
1 321 000	General Motors Financial Co., Inc.	6,050	10/10/2025	1 167 954	0,09
2 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,250	03/01/2026	1 763 805	0,14
3 275 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	04/06/2026	2 893 652	0,23
2 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,350	26/02/2027	1 685 830	0,13
1 150 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,000	15/07/2027	1 013 818	0,08
2 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	05/08/2027	1 776 261	0,14
1 780 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,800	23/06/2028	1 599 612	0,13
1 800 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,550	15/07/2029	1 601 839	0,13
7 300 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	04/05/2026	7 425 852	0,59
2 000 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	6,500	03/10/2028	1 799 674	0,14
3 000 000	Hyundai Capital America	5,800	26/06/2025	2 643 844	0,21
1 000 000	Hyundai Capital America	1,500	15/06/2026	850 594	0,07
1 800 000	Hyundai Capital America	5,450	24/06/2026	1 593 664	0,13
9 741 000	Hyundai Capital America	5,250	01/08/2027	8 623 112	0,68
3 200 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	3 248 160	0,26
4 028 000	Kia Corp.	3,250	21/04/2026	3 503 908	0,28
6 200 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	5 619 441	0,44
1 100 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	981 567	0,08
12 910 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,522	17/09/2025	11 279 563	0,89
4 725 000	PACCAR Financial Europe BV	2,750	19/05/2028	4 750 610	0,38
7 000 000	Porsche Automobil Holding SE	3,750	27/09/2029	7 118 230	0,56

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,86 % (30/11/2024: 9,87 %) (cont.)					
6 475 000	RCI Banque SA	4,625	13/07/2026	6 587 471	0,52
6 200 000	RCI Banque SA	3,750	10/04/2027	6 323 256	0,50
3 700 000	RCI Banque SA	4,500	04/06/2027	3 804 525	0,30
2 000 000	Schaeffler AG	2,750	10/12/2025	1 998 300	0,16
3 000 000	Stellantis NV	4,500	07/07/2028	3 128 340	0,25
8 150 000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	8 211 532	0,65
8 100 000	Volkswagen Leasing GmbH	3,875	10/11/2028	8 342 109	0,66
3 000 000	ZF Europe Finance BV	2,000	23/02/2026	2 967 330	0,23
2 500 000	ZF Finance GmbH	5,750	08/03/2026	2 539 550	0,20
Banche - 23,95 % (30/11/2024: 24,98 %)					
2 800 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	3 172 204	0,25
425 000	ABN AMRO Bank NV	4,750	28/07/2025	374 272	0,03
6 000 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	21/09/2033	6 369 540	0,50
5 000 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	4 985 550	0,39
4 800 000	Arbejdernes Landsbank AS	Variabile	03/05/2030	4 808 400	0,38
5 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	22/07/2030	4 390 139	0,35
4 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	15/04/2031	3 983 960	0,32
2 000 000	Banco Santander SA	5,294	18/08/2027	1 784 029	0,14
8 500 000	Banco Santander SA	Variabile	10/04/2032	9 451 646	0,75
1 230 000	Bank of America Corp.	Variabile	22/07/2026	1 083 323	0,09
5 000 000	Bank of America Corp.	Variabile	03/11/2027	4 303 005	0,34
2 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	30/09/2027	1 698 726	0,13
3 700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	03/01/2033	3 992 115	0,32
1 100 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	08/10/2034	1 142 295	0,09
6 300 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	Variabile	16/06/2032	6 394 752	0,51
3 300 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	Variabile	15/01/2035	3 328 248	0,26
2 500 000	Barclays PLC	Variabile	08/09/2026	2 204 171	0,17
5 500 000	Barclays PLC	5,200	05/12/2026	4 858 803	0,38
3 300 000	Barclays PLC	Variabile	22/03/2031	3 243 834	0,26
7 000 000	Bayerische Landesbank	Variabile	23/09/2031	6 801 270	0,54
2 200 000	Bayerische Landesbank	Variabile	22/11/2032	2 073 104	0,16
5 450 000	BNP Paribas SA	2,591	20/01/2028	4 634 284	0,37
1 690 000	BNP Paribas SA	Variabile	05/09/2029	1 485 902	0,12
3 600 000	BNP Paribas SA	Variabile	28/08/2034	3 683 556	0,29
3 000 000	BPCE SA	Variabile	10/06/2026	2 611 449	0,21
6 400 000	BPCE SA	Variabile	13/01/2042	6 230 272	0,49
2 500 000	CaixaBank SA	Variabile	13/09/2027	2 252 779	0,18
1 300 000	CaixaBank SA	Variabile	30/05/2034	1 415 596	0,11
2 000 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	29/06/2027	2 064 451	0,16
1 900 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	03/08/2028	1 988 078	0,16

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
Banche - 23,95 % (30/11/2024: 24,98 %) (cont.)					
2 675 000	Citigroup, Inc.	Variabile	03/04/2029	2 358 776	0,19
2 500 000	Commerzbank AG	Variabile	12/05/2030	2 507 400	0,20
10 500 000	Commerzbank AG	Variabile	29/12/2031	10 221 015	0,81
2 100 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	2 187 150	0,17
1 900 000	Commonwealth Bank of Australia	Variabile	06/04/2034	1 958 520	0,15
2 600 000	Credit Agricole SA	Variabile	28/08/2033	2 773 628	0,22
3 100 000	Danske Bank AS	Variabile	22/09/2026	2 741 033	0,22
5 000 000	Danske Bank AS	Variabile	09/02/2030	4 976 800	0,39
4 500 000	Danske Bank AS	Variabile	15/05/2031	4 430 745	0,35
9 600 000	de Volksbank NV	Variabile	22/10/2030	9 573 216	0,76
3 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	14/07/2026	2 645 415	0,21
4 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	01/11/2029	4 249 160	0,34
6 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	6 066 240	0,48
4 000 000	Erste Group Bank AG	Variabile	15/11/2032	3 799 920	0,30
2 700 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabile	04/04/2034	2 449 561	0,19
8 500 000	Hamburg Commercial Bank AG	Variabile	22/09/2026	8 445 770	0,67
2 500 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	2 588 175	0,20
2 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2032	2 146 760	0,17
800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2034	1 033 463	0,08
1 500 000	ING Groep NV	Variabile	26/05/2031	1 487 685	0,12
7 800 000	ING Groep NV	Variabile	16/11/2032	7 428 642	0,59
600 000	ING Groep NV	Variabile	26/08/2035	613 026	0,05
3 200 000	Intesa Sanpaolo SpA	7,000	21/11/2025	2 844 878	0,22
5 000 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/07/2028	4 438 219	0,35
1 000 000	KBC Group NV	Variabile	17/04/2035	1 046 590	0,08
2 775 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	2 923 601	0,23
2 200 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	04/05/2034	2 259 818	0,18
2 525 000	Luminor Bank AS	Variabile	06/08/2027	2 657 812	0,21
550 000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	479 039	0,04
200 000	NatWest Group PLC	Variabile	03/02/2027	177 604	0,01
1 775 000	NatWest Group PLC	Variabile	18/05/2029	1 568 545	0,12
3 500 000	NatWest Group PLC	Variabile	28/11/2031	3 983 654	0,31
2 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	06/06/2033	2 493 353	0,20
900 000	NatWest Group PLC	Variabile	25/02/2035	896 400	0,07
2 345 000	OP Corporate Bank PLC	Variabile	06/09/2030	2 344 859	0,19
1 500 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	1 502 595	0,12
2 100 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	2 243 640	0,18
9 498 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	19/08/2031	9 440 347	0,75
5 125 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	5 342 044	0,42
6 000 000	QNB Finance Ltd.	1,625	22/09/2025	5 229 123	0,41
2 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	20/12/2032	2 682 425	0,21

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
Banche - 23,95 % (30/11/2024: 24,98 %) (cont.)					
4 344 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	14/06/2027	3 697 677	0,29
1 100 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	16/11/2027	1 341 814	0,11
3 800 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	25/08/2028	3 875 012	0,31
1 400 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	01/10/2029	1 279 967	0,10
11 500 000	Société Générale SA	Variabile	24/11/2030	11 390 290	0,90
2 500 000	Société Générale SA	Variabile	30/06/2031	2 450 425	0,19
2 500 000	Standard Chartered PLC	Variabile	14/05/2028	2 207 772	0,17
2 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	02/08/2028	1 787 040	0,14
600 000	Standard Chartered PLC	Variabile	21/01/2029	537 017	0,04
13 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/09/2030	12 999 350	1,03
2 000 000	Swedbank AB	Variabile	15/11/2032	2 479 170	0,20
1 200 000	Unicaja Banco SA	Variabile	09/11/2028	1 291 392	0,10
8 100 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	12/11/2030	9 607 076	0,76
Emittenti - 0,99 % (30/11/2024: 1,88 %)					
1 450 000	Discovery Communications LLC	4,900	03/11/2026	1 275 395	0,10
6 615 000	Pinewood Finco PLC	3,250	30/09/2025	7 800 596	0,61
4 100 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,755	15/03/2027	3 500 550	0,28
Materiali da costruzione - 0,24 % (30/11/2024: 0,27 %)					
3 000 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	10/01/2026	3 005 250	0,24
Televisione via cavo/satellite - 0,70 % (30/11/2024: 0,26 %)					
3 000 000	Charter Communications Operating LLC	4,908	23/07/2025	2 642 265	0,21
3 000 000	Charter Communications Operating LLC	6,150	11/10/2026	2 689 653	0,21
4 000 000	Charter Communications Operating LLC	4,200	15/03/2028	3 478 334	0,28
Beni strumentali - 2,78 % (30/11/2024: 3,83 %)					
3 200 000	CNH Industrial Capital LLC	5,450	14/10/2025	2 828 298	0,22
5 000 000	CNH Industrial Capital LLC	1,450	15/07/2026	4 243 594	0,34
3 366 000	Ingersoll Rand, Inc.	5,197	15/06/2027	3 002 374	0,24
407 000	Lennox International, Inc.	1,350	01/08/2025	356 240	0,03
5 578 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/02/2026	4 939 799	0,39
2 100 000	Traton Finance Luxembourg SA	3,375	14/01/2028	2 125 389	0,17
5 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	5,625	16/01/2029	5 996 994	0,47
6 000 000	Volvo Treasury AB	1,625	18/09/2025	5 987 400	0,47
398 000	Weir Group PLC	6,875	14/06/2028	493 369	0,04
5 873 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	3,200	15/06/2025	5 167 439	0,41
Prodotti chimici - 0,65 % (30/11/2024: 0,62 %)					
849 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,415	15/07/2027	767 040	0,06

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
Prodotti chimici - 0,65 % (30/11/2024: 0,62 %) (cont.)					
7 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,832	15/10/2027	5 756 401	0,45
2 000 000	Sherwin-Williams Co.	3,450	06/01/2027	1 729 127	0,14
CDO (Collateralised Debt Obligations) - n/a (30/11/2024: 0,17 %)					
Beni di consumo - 0,59 % (30/11/2024: 1,45 %)					
1 375 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	1 396 409	0,11
2 000 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,375	24/03/2027	1 732 390	0,14
5 000 000	Mattel, Inc.	3,375	04/01/2026	4 340 238	0,34
Imballaggi - 0,61 % (30/11/2024: 0,44 %)					
1 000 000	Amcor Finance USA, Inc.	4,500	15/05/2028	874 634	0,07
1 500 000	Amcor Flexibles North America, Inc.	5,100	17/03/2030	1 329 544	0,10
5 263 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	4 622 033	0,37
1 000 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	897 347	0,07
Servizi finanziari diversificati - 11,97 % (30/11/2024: 13,58 %)					
3 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	2,450	29/10/2026	2 561 368	0,20
4 025 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,100	15/01/2027	3 615 712	0,29
850 000	ARES Capital Corp.	3,250	15/07/2025	747 086	0,06
3 150 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	2 689 688	0,21
360 000	ARES Capital Corp.	7,000	15/01/2027	326 763	0,02
1 500 000	ARES Capital Corp.	2,875	15/06/2028	1 233 339	0,10
1 606 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,375	05/01/2026	1 405 448	0,11
1 067 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	5,500	15/01/2026	941 201	0,07
1 100 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,250	15/04/2026	962 073	0,08
2 000 000	Blackstone Private Credit Fund	7,050	29/09/2025	1 773 119	0,14
6 000 000	Blackstone Private Credit Fund	1,750	30/11/2026	5 890 800	0,46
2 000 000	Blackstone Private Credit Fund	2,625	15/12/2026	1 697 596	0,13
4 880 000	Blackstone Secured Lending Fund	3,625	15/01/2026	4 256 563	0,34
5 715 000	Blue Owl Capital Corp.	3,750	22/07/2025	5 022 155	0,40
625 000	Blue Owl Capital Corp.	3,400	15/07/2026	538 574	0,04
400 000	Blue Owl Credit Income Corp.	3,125	23/09/2026	340 822	0,03
1 475 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,750	16/09/2027	1 352 477	0,11
1 300 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,950	13/06/2028	1 211 502	0,09
3 500 000	BOC Aviation Ltd.	1,750	21/01/2026	3 030 197	0,24
15 081 000	CA Auto Bank SPA	6,000	12/06/2026	18 166 778	1,44
3 300 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	7,625	12/08/2025	3 946 726	0,31
2 500 000	EXOR NV	2,875	22/12/2025	2 502 725	0,20
1 300 000	Fidelity National Information Services, Inc.	1,500	21/05/2027	1 271 062	0,10
1 200 000	Fiserv Funding ULC	2,875	15/06/2028	1 203 456	0,09

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 11,97 % (30/11/2024: 13,58 %) (cont.)					
3 000 000	Fiserv, Inc.	5,150	15/03/2027	2 671 450	0,21
2 700 000	Fiserv, Inc.	3,500	07/01/2029	2 266 394	0,18
4 000 000	Goldman Sachs Bank USA	Variabile	21/05/2027	3 548 190	0,28
2 000 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	15/03/2028	1 730 348	0,14
3 400 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	23/04/2028	3 010 233	0,24
575 000	HPS Corporate Lending Fund	5,300	06/05/2027	505 316	0,04
12 300 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	12 035 304	0,95
1 400 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,625	30/07/2025	1 228 843	0,10
8 500 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	5,500	31/07/2027	7 564 312	0,60
1 600 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	2,886	30/04/2026	1 601 232	0,13
5 000 000	Morgan Stanley	Variabile	17/07/2026	4 403 285	0,35
2 000 000	Morgan Stanley	Variabile	20/04/2028	1 748 599	0,14
5 000 000	Morgan Stanley Bank NA	Variabile	26/05/2028	4 483 671	0,35
4 000 000	Nasdaq, Inc.	5,650	28/06/2025	3 523 935	0,28
4 000 000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	3 400 604	0,27
1 750 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	2 103 812	0,17
2 800 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	2 465 083	0,19
7 600 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	7 049 912	0,56
8 500 000	TP ICAP Finance PLC	2,625	18/11/2028	9 163 173	0,72
1 100 000	TP ICAP Finance PLC	7,875	17/04/2030	1 401 359	0,11
10 100 000	UBS Group AG	Variabile	06/05/2026	8 894 977	0,70
Media diversificati - 0,41 % (30/11/2024: 0,65 %)					
6 000 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	5 141 003	0,41
Energia - 3,09 % (30/11/2024: 1,65 %)					
1 000 000	Aker BP ASA	5,600	13/06/2028	893 724	0,07
1 275 000	Devon Energy Corp.	5,875	15/06/2028	1 123 094	0,09
2 789 000	Enbridge, Inc.	1,600	10/04/2026	2 362 214	0,19
1 700 000	Enbridge, Inc.	6,000	15/11/2028	1 564 315	0,12
750 000	MPLX LP	1,750	03/01/2026	645 836	0,05
1 000 000	ONEOK, Inc.	5,550	11/01/2026	890 903	0,07
4 811 000	ONEOK, Inc.	5,625	15/01/2028	4 322 182	0,34
5 000 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,000	15/03/2027	4 423 965	0,35
5 800 000	Snam SpA	0,875	25/10/2026	5 677 330	0,45
4 000 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	3 464 884	0,28
1 000 000	Tennessee Gas Pipeline Co. LLC	7,000	15/03/2027	915 741	0,07
2 600 000	Var Energi ASA	5,500	05/04/2029	2 794 064	0,22
3 736 000	Williams Cos., Inc.	5,400	03/02/2026	3 307 619	0,26
750 000	Williams Cos., Inc.	3,750	15/06/2027	651 163	0,05
6 500 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	6 121 180	0,48

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,26 % (30/11/2024: 0,46 %)					
3 400 000	Roadster Finance DAC	2,375	12/08/2032	3 336 182	0,26
Alimentari, bevande e tabacco - 2,43 % (30/11/2024: 2,12 %)					
2 100 000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	2 112 978	0,17
2 000 000	Campbell's Co.	5,200	19/03/2027	1 782 416	0,14
5 400 000	Coca-Cola Consolidated, Inc.	5,250	06/01/2029	4 863 327	0,38
2 000 000	Constellation Brands, Inc.	4,750	01/12/2025	1 762 209	0,14
9 000 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,100	15/03/2027	8 004 244	0,63
2 000 000	Mars, Inc.	4,600	03/01/2028	1 769 931	0,14
1 880 000	Mars, Inc.	4,800	03/01/2030	1 665 532	0,13
825 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	973 922	0,08
7 850 000	Viterra Finance BV	0,375	24/09/2025	7 798 425	0,62
Giochi - 1,15 % (30/11/2024: 1,55 %)					
3 300 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	3 420 615	0,27
3 500 000	Gohl Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	3 022 283	0,24
3 000 000	Las Vegas Sands Corp.	3,500	18/08/2026	2 586 880	0,20
900 000	Sands China Ltd.	5,125	08/08/2025	792 898	0,06
1 000 000	Sands China Ltd.	2,300	03/08/2027	839 361	0,07
4 500 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	3 952 298	0,31
Assistenza sanitaria - 2,80 % (30/11/2024: 3,57 %)					
3 000 000	Amgen, Inc.	5,150	03/02/2028	2 690 767	0,21
1 000 000	Baxter International, Inc.	1,915	02/01/2027	842 456	0,07
2 189 000	Bayer U.S. Finance II LLC	4,250	15/12/2025	1 920 782	0,15
750 000	Becton Dickinson & Co.	3,700	06/06/2027	650 638	0,05
5 000 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	4 303 858	0,34
1 525 000	CVS Health Corp.	2,875	06/01/2026	1 319 403	0,11
2 500 000	CVS Health Corp.	6,250	06/01/2027	2 272 147	0,18
3 000 000	CVS Health Corp.	1,300	21/08/2027	2 456 843	0,19
2 300 000	CVS Health Corp.	5,400	06/01/2029	2 065 438	0,16
2 000 000	GE HealthCare Technologies, Inc.	5,600	15/11/2025	1 766 358	0,14
2 640 000	HCA, Inc.	5,875	15/02/2026	2 330 410	0,18
5 000 000	HCA, Inc.	3,125	15/03/2027	4 293 258	0,34
1 275 000	HCA, Inc.	5,000	03/01/2028	1 134 592	0,09
3 260 000	Humana, Inc.	5,750	12/01/2028	2 963 413	0,24
3 400 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	4,450	19/05/2026	2 997 035	0,24
603 000	Utah Acquisition Sub, Inc.	3,950	15/06/2026	524 279	0,04
1 000 000	Viatis, Inc.	2,300	22/06/2027	834 923	0,07

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,10 % (30/11/2024: 6,99 %)					
1 300 000	American Tower Corp.	0,500	15/01/2028	1 230 268	0,10
1 300 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	1 264 393	0,10
2 000 000	Aroundtown SA	0,000	16/07/2026	1 931 340	0,15
2 700 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	2 566 161	0,20
1 750 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	1 700 983	0,13
6 550 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	05/04/2028	6 166 301	0,49
3 500 000	Crown Castle, Inc.	4,450	15/02/2026	3 079 381	0,24
3 100 000	Equinix Europe 2 Financing Corp. LLC	3,250	19/05/2029	3 128 892	0,25
1 300 000	Fastighets AB Balder	1,875	23/01/2026	1 294 254	0,10
6 881 000	GLP Capital LP	5,375	15/04/2026	6 053 024	0,48
600 000	Grand City Properties SA	0,125	01/11/2028	556 644	0,04
10 289 000	Hammerson PLC	3,500	27/10/2025	12 138 948	0,96
2 700 000	Hammerson PLC	6,000	23/02/2026	3 228 819	0,25
2 200 000	Hammerson PLC	7,250	21/04/2028	2 743 002	0,22
400 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	343 227	0,03
7 700 000	Heimstaden Bostad AB	1,125	21/01/2026	7 606 984	0,60
1 400 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	1 313 746	0,10
2 100 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	1 976 730	0,16
3 000 000	Logicor Financing SARL	1,625	15/07/2027	2 921 190	0,23
12 500 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	13 008 875	1,03
2 500 000	NE Property BV	1,875	10/09/2026	2 470 416	0,20
4 000 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	3 297 485	0,26
7 520 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	7 180 472	0,57
3 000 000	VICI Properties LP	4,750	15/02/2028	2 645 071	0,21
Alberghi - 1,48 % (30/11/2024: 1,37 %)					
1 776 000	Hyatt Hotels Corp.	4,850	15/03/2026	1 562 662	0,12
2 600 000	Transdev Group SA	3,054	21/05/2028	2 610 686	0,21
10 400 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	12 272 006	0,97
2 000 000	Whitbread Group PLC	2,375	31/05/2027	2 248 981	0,18
Assicurazioni - 2,37 % (30/11/2024: 0,64 %)					
7 000 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	7 544 593	0,59
3 650 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	3 760 084	0,30
2 900 000	Caisse Nationale de Reassurance Mutuelle Agricole Groupama	6,000	23/01/2027	3 040 795	0,24
2 100 000	Corebridge Global Funding	5,200	24/06/2029	1 880 357	0,15
12 200 000	Fidelidade - Co. De Seguros SA	Variabile	09/04/2031	12 249 654	0,97
1 700 000	Metropolitan Life Global Funding I	4,850	01/08/2029	1 514 760	0,12

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
Tempo libero - 0,72 % (30/11/2024: 1,27 %)					
3 500 000	CPUK Finance Ltd.	5,876	28/08/2027	4 202 594	0,33
2 000 000	Expedia Group, Inc.	4,625	08/01/2027	1 763 237	0,14
3 490 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	04/01/2028	3 088 636	0,25
Metalli ed estrazione mineraria - 0,27 % (30/11/2024: 0,29 %)					
450 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	3,375	11/01/2028	374 746	0,03
3 400 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	3 079 801	0,24
Carta - 0,86 % (30/11/2024: 1,03 %)					
3 300 000	Suzano Austria GmbH	5,750	14/07/2026	2 930 123	0,23
8 900 000	Suzano International Finance BV	5,500	17/01/2027	7 896 566	0,63
Stampa ed editoria - 0,17 % (30/11/2024: 0,19 %)					
1 800 000	Informa PLC	3,125	07/05/2026	2 097 594	0,17
Emittenti quasi sovrani esteri - 3,52 % (30/11/2024: 2,50 %)					
2 350 000	Africa Finance Corp.	4,375	17/04/2026	2 048 042	0,16
2 200 000	Aqueduct European CLO 10 DAC	4,027	18/01/2039	2 203 305	0,17
2 400 000	ARES European CLO XXI DAC	3,667	15/04/2038	2 402 669	0,19
2 400 000	Avoca CLO XXXII DAC	3,334	15/04/2039	2 408 742	0,19
2 200 000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	5,645	21/01/2038	1 938 561	0,15
2 200 000	Bain Capital Euro CLO DAC	3,911	18/01/2038	2 212 542	0,18
1 500 000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	5,647	20/01/2038	1 321 526	0,10
1 900 000	BlackRock European CLO XV DAC	3,871	28/01/2038	1 913 906	0,15
2 200 000	Cairn CLO	3,895	15/04/2039	2 205 972	0,17
1 925 000	Capital Four CLO VIII DAC	3,448	25/10/2037	1 937 663	0,15
1 975 000	Contego CLO XIII DAC	3,579	15/10/2037	1 986 779	0,16
2 200 000	CVC Cordatus Loan Fund XXXIII DAC	4,118	24/03/2038	2 215 570	0,18
1 975 000	Henley CLO XII DAC	4,060	15/01/2038	1 983 010	0,16
2 200 000	Jubilee CLO DAC	3,579	15/01/2039	2 209 117	0,18
1 225 000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 58 Ltd.	5,609	18/10/2038	1 080 128	0,09
2 200 000	OCP Euro CLO DAC	3,526	18/10/2037	2 216 838	0,18
2 200 000	Penta CLO 18 DAC	4,143	15/01/2038	2 206 148	0,17
2 200 000	Providus CLO XI DAC	3,992	20/01/2038	2 213 486	0,18
1 000 000	Ravensdale Park CLO DAC	3,447	25/04/2038	1 000 333	0,08
2 400 000	RRE 24 Loan Management DAC	3,529	15/04/2040	2 401 715	0,19
2 200 000	Trinitas Euro CLO VIII DAC	3,928	15/01/2038	2 199 988	0,17
2 200 000	Voya Euro CLO VIII DAC	4,065	15/01/2039	2 204 741	0,17
Servizi - 2,48 % (30/11/2024: 2,21 %)					
1 850 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	1 879 970	0,15

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
Servizi - 2,48 % (30/11/2024: 2,21 %) (cont.)					
3 850 000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	3 798 217	0,30
5 000 000	Leasys SpA	4,625	16/02/2027	5 159 750	0,41
2 725 000	Leasys SpA	2,875	17/08/2027	2 737 917	0,22
7 200 000	Leasys SpA	3,875	10/12/2027	7 380 360	0,58
7 000 000	RAC Bond Co. PLC	4,870	05/06/2046	8 325 195	0,66
1 725 000	RAC Bond Co. PLC	5,750	05/06/2046	2 057 836	0,16
Acciaio - 0,19 % (30/11/2024: n/a)					
2 700 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	2 397 322	0,19
Grande distribuzione - 0,75 % (30/11/2024: 1,33 %)					
4 875 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	6 128 567	0,48
3 825 000	Meituan	4,500	04/02/2028	3 353 655	0,27
Tecnologia - 4,54 % (30/11/2024: 5,10 %)					
4 000 000	Broadcom Corp.	3,875	15/01/2027	3 494 300	0,28
3 000 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/02/2028	2 628 289	0,21
1 895 000	Concentrix Corp.	6,650	08/02/2026	1 700 416	0,14
910 000	Dell International LLC	6,020	15/06/2026	809 085	0,06
2 000 000	Flex Ltd.	3,750	02/01/2026	1 747 851	0,14
5 075 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,450	25/09/2026	4 463 838	0,35
5 000 000	Intel Corp.	3,750	25/03/2027	4 342 463	0,34
1 000 000	Kyndryl Holdings, Inc.	2,050	15/10/2026	849 615	0,07
6 000 000	LG Energy Solution Ltd.	5,625	25/09/2026	5 324 982	0,42
1 000 000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	07/02/2027	885 367	0,07
4 400 000	Microchip Technology, Inc.	5,050	15/03/2029	3 899 750	0,31
3 000 000	Oracle Corp.	1,650	25/03/2026	2 578 498	0,20
2 916 000	Oracle Corp.	4,500	05/06/2028	2 580 452	0,20
7 800 000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	6 929 126	0,55
2 475 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	2 265 500	0,18
8 000 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	8 503 360	0,67
3 000 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	2 706 060	0,21
2 000 000	VMware LLC	1,400	15/08/2026	1 696 384	0,14
Telecomunicazioni - 2,25 % (30/11/2024: 2,44 %)					
2 000 000	AT&T, Inc.	4,250	03/01/2027	1 756 504	0,14
3 000 000	AT&T, Inc.	2,300	06/01/2027	2 536 529	0,20
5 600 000	Bharti Airtel Ltd.	4,375	06/10/2025	4 932 244	0,39
4 600 000	CETIN Group NV	3,125	14/04/2027	4 630 176	0,37
6 350 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	6 364 415	0,50
1 125 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 133 471	0,09

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 2,25 % (30/11/2024: 2,44 %) (cont.)					
1 125 000	SES SA	0,875	11/04/2027	1 067 164	0,08
2 000 000	SES SA	3,500	14/01/2029	1 996 480	0,16
3 500 000	Sprint LLC	7,625	03/01/2026	3 117 155	0,25
1 000 000	Verizon Communications, Inc.	4,125	16/03/2027	877 387	0,07
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,56 % (30/11/2024: 1,99 %)					
4 000 000	Abertis Infraestructuras SA	3,375	27/11/2026	4 635 615	0,37
1 000 000	AP Moller - Maersk AS	4,500	20/06/2029	876 139	0,07
2 300 000	Autostrade per l'Italia SpA	2,000	15/01/2030	2 189 186	0,17
4 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	3 979 210	0,32
6 656 000	DSV Finance BV	2,875	11/06/2026	6 697 600	0,53
2 000 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	1 696 425	0,13
3 634 000	Heathrow Funding Ltd.	6,750	12/03/2028	4 429 281	0,35
5 000 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	5 310 650	0,42
3 000 000	Penske Truck Leasing Co. LP	1,700	15/06/2026	2 561 152	0,20
Servizi di pubblica utilità - 2,41 % (30/11/2024: 4,07 %)					
2 900 000	2i Rete Gas SpA	1,750	28/08/2026	2 874 480	0,23
5 000 000	Anglian Water Services Financing PLC	4,500	22/02/2026	5 915 386	0,47
1 000 000	Boston Gas Co.	3,150	08/01/2027	854 081	0,07
1 120 000	Calpine Corp.	4,500	15/02/2028	968 268	0,08
1 375 000	Capital Power U.S. Holdings, Inc.	5,257	06/01/2028	1 218 404	0,09
3 000 000	DWR Cymru Financing U.K. PLC	6,015	31/03/2028	3 683 546	0,29
3 000 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	05/12/2026	2 596 976	0,20
2 000 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	1 669 702	0,13
1 000 000	National Fuel Gas Co.	4,750	09/01/2028	876 549	0,07
1 500 000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	2,750	11/01/2029	1 222 117	0,10
1 000 000	Niagara Mohawk Power Corp.	4,278	15/12/2028	867 084	0,07
1 200 000	Southern California Edison Co.	5,150	06/01/2029	1 063 548	0,08
575 000	Vistra Operations Co. LLC	5,050	30/12/2026	508 582	0,04

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,79 % (30/11/2024: 98,77 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 2,41 % (30/11/2024: 4,07 %) (cont.)					
5 500 000	Yorkshire Water Finance PLC	1,750	26/11/2026	6 206 389	0,49
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 1 224 694 899)				1 224 383 152	96,79
Totale valori mobiliari (costo: EUR 1 224 694 899)				1 224 383 152	96,79
Investimenti (costo: EUR 1 224 694 899)				1 224 383 152	96,79

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,75 % (30/11/2024: (1,36)%)

Contratti di cambio a termine - 0,75 % (30/11/2024: (1,36)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	CHF 19 045 707	EUR 19 920 194	18	516 295	0,05
15/07/2025	State Street Bank	CHF 18 168 907	EUR 19 515 843	7	13 298	0,00
13/08/2025	State Street Bank	CHF 16 974	EUR 18 131	2	145	0,00
15/07/2025	State Street Bank	EUR 5 357 561	CHF 4 966 837	5	18 875	0,00
13/08/2025	State Street Bank	EUR 225 461	CHF 209 073	2	348	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 415 289	CHF 386 742	4	307	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 5 952 536	GBP 5 000 315	17	17 172	0,00
13/08/2025	State Street Bank	EUR 4 525 000	GBP 3 817 948	2	9 459	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 224 750 381	USD 245 930 336	30	8 294 570	0,63
15/07/2025	State Street Bank	EUR 194 928 225	USD 214 570 114	18	6 436 660	0,50
13/08/2025	State Street Bank	EUR 29 864 272	USD 33 657 492	21	354 878	0,01
15/07/2025	State Street Bank	GBP 80 039 273	EUR 93 142 054	49	1 694 100	0,12
13/08/2025	State Street Bank	GBP 81 648 156	EUR 95 745 461	19	820 940	0,06
16/06/2025	State Street Bank	GBP 67 681 527	EUR 79 989 268	23	348 610	0,02
15/07/2025	State Street Bank	USD 43 997 728	EUR 38 545 544	34	104 760	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 55 382 686	EUR 48 464 765	16	92 315	0,01
16/06/2025	State Street Bank	USD 447 732	EUR 393 345	1	726	0,00
15/07/2025	State Street Bank	CHF 1 328 602	EUR 1 430 600	8	(2 531)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	CHF 6 102 453	EUR 6 554 511	1	(6 437)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	CHF 14 504 080	EUR 15 628 222	5	(11 364)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 10 431 709	CHF 9 992 560	11	(290 542)	(0,02)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 75 250 109	GBP 63 701 901	28	(363 956)	(0,02)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 60 327 104	GBP 51 551 833	2	(643 959)	(0,05)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 83 506 099	GBP 71 811 777	27	(1 581 539)	(0,13)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 10 935 895	USD 12 447 954	2	(20 184)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 34 575 324	USD 39 494 224	21	(118 827)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 179 949 511	USD 205 623 516	8	(332 057)	(0,02)
13/08/2025	State Street Bank	GBP 1 074 471	EUR 1 271 746	8	(954)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	GBP 7 581 798	EUR 9 028 357	23	(28 775)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,75 % (30/11/2024: (1,36)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,75 % (30/11/2024: (1,36)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
13/08/2025	State Street Bank	USD 35 188 556	EUR 31 159 992	45	(308 228)	(0,01)
15/07/2025	State Street Bank	USD 61 237 763	EUR 55 649 736	16	(1 854 724)	(0,14)
16/06/2025	State Street Bank	USD 108 211 052	EUR 98 949 558	70	(3 707 502)	(0,26)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					18 723 458	1,40
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(9 271 579)	(0,65)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					9 451 879	0,75
Totale strumenti finanziari derivati					9 451 879	0,75

	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	1 233 835 031	97,54
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 3,30 %)	30 571 091	2,42
Crediti (30/11/2024: 1,55 %)	25 845 480	2,04
Totale	1 290 251 602	102,00
Debiti (30/11/2024: (2,26)%)	(25 276 354)	(2,00)
NAV	1 264 975 248	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	€1 264 975 248	€1 125 178 448	€992 829 329
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	CHF31 459 426	CHF9 009 394	CHF8 886 033
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF12 856 178	CHF13 670 126	CHF14 440 694
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€188 708 282	€190 852 018	€172 469 402
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€477 485 573	€438 786 873	€323 611 484
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€133 313 798	€78 982 890	€33 990 772
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	€61 072 720	€47 728 015	€51 068 369
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€16 510 193	€19 080 473	€17 113 700
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	€10 363	€10 098
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP3 276 892	GBP3 790 626	GBP3 866 416
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP55 003 724	GBP60 031 952	GBP80 892 040
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP53 018 360	GBP55 160 582	GBP58 655 220
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP72 210 932	GBP68 741 333	GBP95 654 576
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$63 028 364	US\$34 001 029	US\$35 105 024
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$2 815 324	US\$1 736 481	-

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 597 366	-	-
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	US\$51 591 519	US\$50 782 438	US\$50 037 356
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$19 926 547	US\$18 515 635	US\$12 949 765
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	308 003	88 780	88 887
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	127 075	135 940	145 689
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	1 733 973	1 785 833	1 659 796
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4 415 439	4 130 147	3 131 219
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1 253 067	754 661	333 439
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	658 395	515 032	557 150
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	177 072	204 836	185 756
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	101	100
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	28 070	33 377	35 255
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	477 380	535 282	746 512
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	531 939	559 324	605 567
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	723 339	695 903	986 028
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	533 822	295 764	316 404
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	26 630	16 828	-
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	15 764	-	-
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	503 381	500 813	502 888
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	196 224	184 290	131 363
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	CHF102,14	CHF101,48	CHF99,97
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF101,17	CHF100,56	CHF99,12
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€108,83	€106,87	€103,91
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€108,14	€106,24	€103,35
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€106,39	€104,66	€101,94
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	€92,76	€92,67	€91,66
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€93,24	€93,15	€92,13
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	€102,60	€100,98
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP116,74	GBP113,57	GBP109,67
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP115,22	GBP112,15	GBP108,36
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP99,67	GBP98,62	GBP96,86
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP99,83	GBP98,78	GBP97,01
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$118,07	US\$114,96	US\$110,95
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$105,72	US\$103,19	-
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	US\$101,33	-	-
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	US\$102,49	US\$101,40	US\$99,50
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$101,55	US\$100,47	US\$98,58

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

Scomposizione del totale delle attività	% del TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	85,93
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	8,29
Strumenti finanziari derivati OTC	1,44
Altre attività circolanti	4,34
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %)					
Aerospaziale/Difesa - 1,95 % (30/11/2024: 1,66 %)					
200 000	Axon Enterprise, Inc.	6,250	15/03/2033	203 397	0,15
750 000	Bombardier, Inc.	7,250	07/01/2031	774 281	0,58
350 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,980	02/11/2035	353 740	0,26
500 000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	533 010	0,40
250 000	TransDigm, Inc.	6,875	15/12/2030	257 839	0,19
250 000	TransDigm, Inc.	7,125	12/01/2031	258 870	0,19
250 000	TransDigm, Inc.	6,000	15/01/2033	247 446	0,18
Compagnie aeree - 1,76 % (30/11/2024: 1,60 %)					
285 333	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	285 041	0,21
700 000	American Airlines, Inc.	8,500	15/05/2029	725 666	0,54
125 000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,308	20/10/2031	121 559	0,09
600 000	United Airlines, Inc.	4,625	15/04/2029	570 266	0,43
675 000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	05/01/2027	661 295	0,49
Automobilistico e pezzi di ricambio - 1,99 % (30/11/2024: 4,08 %)					
250 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,054	11/05/2031	243 456	0,18
550 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	11/07/2033	558 073	0,42
350 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	10/01/2027	342 272	0,25
475 000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	472 634	0,35
250 000	Stellantis NV	2,750	04/01/2032	263 841	0,20
200 000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	227 667	0,17
500 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	570 520	0,42
Banche - 9,58 % (30/11/2024: 8,96 %)					
600 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	Perpetua	697 750	0,52
600 000	AIB Group PLC	Variabile	Perpetua	670 552	0,50
350 000	Banco BPM SpA	Variabile	09/09/2030	406 366	0,30
500 000	Banco de Credito e Inversiones SA	Variabile	Perpetua	523 500	0,39
500 000	Banco Mercantil del Norte SA	Variabile	Perpetua	512 801	0,38
290 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabile	10/01/2028	305 506	0,23
600 000	Banco Santander SA	Variabile	23/08/2033	730 227	0,54
600 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	Perpetua	694 044	0,52
225 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	08/10/2034	265 253	0,20
600 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	01/08/2039	613 667	0,46
600 000	BNP Paribas SA	Variabile	Perpetua	637 079	0,47
500 000	BNP Paribas SA	Variabile	16/07/2035	578 336	0,43
200 000	CaixaBank SA	Variabile	Perpetua	233 866	0,17
300 000	CaixaBank SA	Variabile	30/05/2034	370 859	0,28
100 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	118 236	0,09

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
Banche - 9,58 % (30/11/2024: 8,96 %) (cont.)					
800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	880 137	0,65
125 000	Eurobank SA	Variabile	24/09/2030	145 596	0,11
300 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	18/08/2036	338 794	0,25
950 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/04/2031	963 359	0,72
450 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	24/01/2036	454 936	0,34
350 000	Kasikornbank PCL	Variabile	10/02/2031	339 221	0,25
600 000	KBC Group NV	Variabile	Perpetua	693 404	0,52
150 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	177 499	0,13
300 000	Swedbank AB	Variabile	15/11/2032	422 172	0,31
600 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	705 842	0,52
300 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	12/11/2030	403 942	0,30
Emittenti - 1,42 % (30/11/2024: 1,16 %)					
375 000	Sinclair Television Group, Inc.	8,125	15/02/2033	375 514	0,28
700 000	Sirius XM Radio LLC	4,125	07/01/2030	636 477	0,47
425 000	Univision Communications, Inc.	6,625	06/01/2027	425 444	0,32
500 000	Univision Communications, Inc.	7,375	30/06/2030	467 780	0,35
Materiali da costruzione - 1,02 % (30/11/2024: 1,23 %)					
300 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	356 010	0,27
500 000	Standard Industries, Inc.	5,000	15/02/2027	496 899	0,37
550 000	Standard Industries, Inc.	4,375	15/07/2030	516 601	0,38
Televisione via cavo/satellite - 1,53 % (30/11/2024: 0,74 %)					
325 000	CCO Holdings LLC	5,000	02/01/2028	318 995	0,24
450 000	Charter Communications Operating LLC	6,100	06/01/2029	468 203	0,35
375 000	Charter Communications Operating LLC	6,550	06/01/2034	391 748	0,29
275 000	Comcast Corp.	5,650	06/01/2054	261 002	0,19
600 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	619 406	0,46
Beni strumentali - 2,22 % (30/11/2024: 1,97 %)					
250 000	Amsted Industries, Inc.	6,375	15/03/2033	253 921	0,19
450 000	Eaton Capital ULC	4,450	05/09/2030	448 172	0,33
300 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	300 951	0,22
275 000	Hillenbrand, Inc.	6,250	15/02/2029	276 276	0,21
600 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	615 962	0,46
750 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	738 160	0,55
350 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,900	29/05/2030	351 800	0,26
Prodotti chimici - 1,41 % (30/11/2024: 1,28 %)					
250 000	Avient Corp.	6,250	11/01/2031	250 502	0,19

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
Prodotti chimici - 1,41 % (30/11/2024: 1,28 %) (cont.)					
200 000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	7,250	15/02/2031	209 435	0,16
400 000	IMCD NV	4,875	18/09/2028	476 814	0,35
500 000	Sasol Financing USA LLC	4,375	18/09/2026	490 892	0,36
400 000	Solvay SA	3,875	04/03/2028	465 825	0,35
Beni di consumo - 0,55 % (30/11/2024: 0,97 %)					
300 000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	301 264	0,22
425 000	Newell Brands, Inc.	8,500	06/01/2028	441 149	0,33
Imballaggi - 0,92 % (30/11/2024: 1,89 %)					
525 000	Berry Global, Inc.	5,650	15/01/2034	528 211	0,39
500 000	Graphic Packaging International LLC	3,750	02/01/2030	461 296	0,34
250 000	Toucan FinCo Ltd.	9,500	15/05/2030	248 778	0,19
Servizi finanziari diversificati - 7,32 % (30/11/2024: 6,54 %)					
425 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	448 756	0,33
1 000 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	11/01/2029	990 534	0,74
500 000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	501 967	0,37
750 000	Burford Capital Global Finance LLC	9,250	07/01/2031	799 686	0,59
250 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	252 107	0,19
375 000	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC	7,000	15/06/2032	383 592	0,29
250 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	28/01/2056	242 355	0,18
400 000	HLD Europe SCA	4,125	04/02/2030	464 049	0,35
450 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	608 250	0,45
650 000	Morgan Stanley	Variabile	17/04/2031	658 983	0,49
600 000	Morgan Stanley	Variabile	19/11/2055	570 508	0,42
300 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	302 918	0,23
500 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,750	15/11/2031	501 156	0,37
600 000	OneMain Finance Corp.	7,875	15/03/2030	627 166	0,47
500 000	Shift4 Payments LLC	6,750	15/08/2032	510 454	0,38
430 000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	433 590	0,32
400 000	SoftBank Group Corp.	6,750	07/08/2029	406 571	0,30
500 000	SoftBank Group Corp.	5,750	07/08/2032	566 212	0,42
500 000	Tikehau Capital SCA	4,250	04/08/2031	574 664	0,43
Media diversificati - 1,10 % (30/11/2024: 0,62 %)					
750 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	04/01/2030	760 420	0,56
400 000	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	4,375	07/10/2029	472 173	0,35
250 000	Snap, Inc.	6,875	03/01/2033	253 468	0,19

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
Energia - 5,64 % (30/11/2024: 11,25 %)					
150 000	Aker BP ASA	4,000	29/05/2032	171 904	0,13
250 000	Buckeye Partners LP	6,750	02/01/2030	257 842	0,19
250 000	Cheniere Energy Partners LP	5,950	30/06/2033	255 562	0,19
500 000	Civitas Resources, Inc.	5,000	15/10/2026	491 068	0,37
600 000	Ecopetrol SA	8,875	13/01/2033	611 105	0,45
675 000	Enterprise Products Operating LLC	5,550	16/02/2055	629 259	0,47
425 000	EQT Corp.	4,500	15/01/2029	415 230	0,31
250 000	EQT Corp.	7,500	06/01/2030	271 366	0,20
350 000	Raizen Fuels Finance SA	5,700	17/01/2035	324 382	0,24
250 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,750	15/03/2033	257 789	0,19
400 000	Shell International Finance BV	1,750	09/10/2052	236 056	0,18
750 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	719 529	0,53
325 000	Targa Resources Corp.	6,500	30/03/2034	341 488	0,25
280 000	Var Energi ASA	5,875	22/05/2030	283 231	0,21
500 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	617 911	0,46
500 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	06/01/2028	512 061	0,38
500 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	06/01/2031	507 886	0,38
700 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	686 906	0,51
Ambiente - 0,75 % (30/11/2024: 0,25 %)					
400 000	GFL Environmental, Inc.	3,500	09/01/2028	382 556	0,28
375 000	Republic Services, Inc.	5,150	15/03/2035	376 310	0,28
250 000	Waste Pro USA, Inc.	7,000	02/01/2033	256 709	0,19
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,69 % (30/11/2024: 1,25 %)					
600 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	11/04/2027	674 495	0,50
200 000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	5,125	22/05/2034	256 794	0,19
Alimentari, bevande e tabacco - 4,87 % (30/11/2024: 4,09 %)					
375 000	Boparan Finance PLC	9,375	11/07/2029	495 248	0,37
835 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	791 451	0,59
500 000	Constellation Brands, Inc.	4,800	05/01/2030	499 392	0,37
700 000	Flora Food Management BV	6,875	07/02/2029	819 143	0,61
700 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	06/09/2031	633 662	0,47
325 000	JBS USA LUX SARL	5,950	20/04/2035	331 520	0,25
750 000	Mars, Inc.	5,200	03/01/2035	746 516	0,55
350 000	Mars, Inc.	5,700	05/01/2055	339 798	0,25
650 000	Post Holdings, Inc.	6,250	15/10/2034	643 626	0,48
500 000	Primo Water Holdings, Inc.	4,375	30/04/2029	480 385	0,36
500 000	U.S. Foods, Inc.	7,250	15/01/2032	523 154	0,39
250 000	U.S. Foods, Inc.	5,750	15/04/2033	246 209	0,18

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 3,62 % (30/11/2024: 5,08 %)					
375 000	CVS Health Corp.	4,300	25/03/2028	370 689	0,28
450 000	CVS Health Corp.	5,250	30/01/2031	453 439	0,34
375 000	CVS Health Corp.	5,700	06/01/2034	376 643	0,28
375 000	CVS Health Corp.	5,625	21/02/2053	333 278	0,25
250 000	CVS Health Corp.	Variabile	12/10/2054	244 043	0,18
200 000	CVS Health Corp.	Variabile	03/10/2055	201 907	0,15
500 000	DaVita, Inc.	6,875	09/01/2032	508 044	0,38
250 000	GlaxoSmithKline Capital PLC	4,250	18/12/2045	271 328	0,20
500 000	Grifols SA	7,500	05/01/2030	596 903	0,44
400 000	Humana, Inc.	5,375	15/04/2031	402 469	0,30
125 000	Medline Borrower LP	5,250	10/01/2029	122 247	0,09
400 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	476 505	0,35
550 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	518 312	0,38
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,03 % (30/11/2024: 7,77 %)					
950 000	Aldar Properties PJSC	Variabile	15/04/2055	953 994	0,71
600 000	Alpha Star Holding VII Ltd.	7,750	27/04/2026	608 442	0,45
700 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	655 021	0,49
200 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	215 795	0,16
500 000	Ashton Woods USA LLC	4,625	04/01/2030	469 184	0,35
325 000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	340 060	0,25
250 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	12/01/2029	263 392	0,20
800 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	919 780	0,68
250 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	265 842	0,20
300 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	319 592	0,24
600 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	585 834	0,44
250 000	Iron Mountain, Inc.	6,250	15/01/2033	252 546	0,19
700 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	03/01/2031	607 583	0,45
500 000	MAF Global Securities Ltd.	Variabile	Perpetua	514 875	0,38
150 000	P3 Group SARL	4,625	13/02/2030	176 881	0,13
350 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	338 842	0,25
600 000	Park Intermediate Holdings LLC	4,875	15/05/2029	567 765	0,42
325 000	RHP Hotel Properties LP	6,500	04/01/2032	329 695	0,25
500 000	Service Properties Trust	5,250	15/02/2026	495 836	0,37
500 000	Service Properties Trust	4,950	15/02/2027	482 555	0,36
250 000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	201 572	0,15
500 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	488 504	0,36
200 000	TAG Immobilien AG	4,250	03/04/2030	233 083	0,17
300 000	Trust Fibra Uno	7,700	23/01/2032	307 185	0,23
1 000 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	1 061 496	0,79
450 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	487 797	0,36

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
Alberghi - 0,87 % (30/11/2024: 0,74 %)					
100 000	Accor SA	Variabile	Perpetua	115 400	0,09
700 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	5,000	06/01/2029	657 187	0,49
325 000	Motel One GmbH	7,750	04/02/2031	396 086	0,29
Assicurazioni - 2,64 % (30/11/2024: 2,35 %)					
375 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	383 795	0,28
400 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	467 796	0,35
500 000	Baldwin Insurance Group Holdings LLC	7,125	15/05/2031	515 693	0,38
600 000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	07/05/2034	613 875	0,46
500 000	FWD Group Holdings Ltd.	8,400	04/05/2029	518 509	0,39
500 000	HUB International Ltd.	7,250	15/06/2030	520 899	0,39
200 000	Rothsay Life PLC	7,019	12/10/2034	276 493	0,21
250 000	Ryan Specialty LLC	5,875	08/01/2032	248 630	0,18
Tempo libero - 1,44 % (30/11/2024: 0,64 %)					
625 000	Carnival Corp.	6,125	15/02/2033	627 073	0,47
350 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	410 736	0,30
250 000	NCL Corp. Ltd.	6,750	02/01/2032	250 459	0,19
322 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,000	02/01/2033	323 191	0,24
325 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	320 803	0,24
Metalli ed estrazione mineraria - 1,99 % (30/11/2024: 0,69 %)					
600 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	6,440	26/01/2036	615 610	0,46
665 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	662 174	0,49
600 000	Mineral Resources Ltd.	8,125	05/01/2027	600 957	0,45
800 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,750	14/05/2030	797 171	0,59
Carta - 0,19 % (30/11/2024: 0,20 %)					
250 000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	257 494	0,19
Stampa ed editoria - n/a (30/11/2024: 0,52 %)					
Emittenti quasi sovrani esteri - 4,67 % (30/11/2024: 3,02 %)					
600 000	ARES European CLO XXI DAC	3,667	15/04/2038	681 908	0,51
600 000	Avoca CLO XXXII DAC	3,334	15/04/2039	683 631	0,51
1 000 000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	5,645	21/01/2038	1 000 342	0,74
675 000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	5,647	20/01/2038	675 118	0,50
1 000 000	Penta CLO 18 DAC	4,143	15/01/2038	1 138 423	0,85
250 000	Ravensdale Park CLO DAC	3,447	25/04/2038	283 907	0,21
600 000	RRE 24 Loan Management DAC	3,529	15/04/2040	681 637	0,51
1 000 000	Voya Euro CLO VIII DAC	4,065	15/01/2039	1 137 697	0,84

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
Compagnie ferroviarie - 0,22 % (30/11/2024: n/a)					
300 000	Rumo Luxembourg SARL	5,250	01/10/2028	296 318	0,22
Ristoranti - 1,44 % (30/11/2024: 1,13 %)					
600 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	607 363	0,45
450 000	Arcos Dorados BV	6,375	29/01/2032	459 698	0,34
325 000	McDonald's Corp.	4,950	03/03/2035	319 714	0,24
400 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	545 370	0,41
Servizi - 4,43 % (30/11/2024: 5,94 %)					
600 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	622 196	0,46
125 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	148 667	0,11
750 000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	770 071	0,57
500 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	576 821	0,43
450 000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	503 992	0,38
150 000	Herc Holdings Escrow, Inc.	7,000	15/06/2030	154 512	0,12
500 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	582 389	0,43
600 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	728 197	0,54
375 000	Paychex, Inc.	5,100	15/04/2030	379 719	0,28
200 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	199 230	0,15
200 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,625	28/04/2035	199 752	0,15
700 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	722 114	0,54
100 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	112 700	0,08
250 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2033	254 820	0,19
Acciaio - 0,86 % (30/11/2024: 0,62 %)					
400 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,875	11/01/2029	372 273	0,28
400 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	383 933	0,28
400 000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	399 086	0,30
Grande distribuzione - 2,01 % (30/11/2024: 3,04 %)					
500 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	713 586	0,53
350 000	Hanesbrands, Inc.	9,000	15/02/2031	370 090	0,28
200 000	ITM Entreprises SASU	4,125	29/01/2030	231 518	0,17
825 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	754 718	0,56
625 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	638 864	0,47
Tecnologia - 5,57 % (30/11/2024: 5,29 %)					
325 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	379 682	0,28
550 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	549 813	0,41
600 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	631 400	0,47
250 000	CoreWeave, Inc.	9,250	06/01/2030	249 902	0,18

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
Tecnologia - 5,57 % (30/11/2024: 5,29 %) (cont.)					
500 000	Dye & Durham Ltd.	8,625	15/04/2029	519 057	0,39
750 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	06/01/2031	776 070	0,58
550 000	Foundry JV Holdco LLC	5,500	25/01/2031	557 225	0,41
425 000	Foundry JV Holdco LLC	6,150	25/01/2032	441 481	0,33
325 000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	329 738	0,24
250 000	Gen Digital, Inc.	6,250	04/01/2033	253 381	0,19
350 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,600	15/10/2054	326 100	0,24
200 000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	04/02/2035	196 920	0,15
600 000	Open Text Corp.	3,875	15/02/2028	575 276	0,43
150 000	Prysmian SpA	Variabile	Perpetua	174 696	0,13
750 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	774 617	0,58
250 200	Seagate HDD Cayman	9,625	12/01/2032	284 197	0,21
200 000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	229 411	0,17
200 000	Teleperformance SE	5,750	22/11/2031	246 479	0,18
Telecomunicazioni - 5,94 % (30/11/2024: 5,78 %)					
375 000	AT&T, Inc.	5,400	15/02/2034	379 492	0,28
600 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	603 695	0,45
300 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	300 350	0,22
500 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	532 651	0,40
675 000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	801 084	0,60
300 000	Matterhorn Telecom SA	5,250	31/07/2028	378 247	0,28
400 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	455 131	0,34
200 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	198 842	0,15
600 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	703 553	0,52
300 000	T-Mobile USA, Inc.	3,750	15/04/2027	296 147	0,22
450 000	T-Mobile USA, Inc.	5,375	15/04/2027	451 104	0,34
100 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	117 819	0,09
625 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	733 067	0,54
400 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,250	15/05/2029	522 908	0,39
220 000	Vodafone Group PLC	5,125	12/02/2052	243 474	0,18
600 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	617 912	0,46
625 000	Windstream Services LLC	8,250	10/01/2031	650 868	0,48
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,82 % (30/11/2024: 3,16 %)					
600 000	DP World Salaam	Variabile	Perpetua	598 986	0,45
425 000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	601 430	0,45
500 000	First Student Bidco, Inc.	4,000	31/07/2029	467 808	0,35
650 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	625 023	0,46
700 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	676 053	0,50

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,08 % (30/11/2024: 99,55 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,82 % (30/11/2024: 3,16 %) (cont.)					
500 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmecileri AS	8,250	15/11/2028	516 253	0,38
300 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	12/07/2028	310 281	0,23
Servizi di pubblica utilità - 3,62 % (30/11/2024: 4,04 %)					
250 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	255 102	0,19
425 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	495 808	0,37
525 000	Consolidated Edison Co. of New York, Inc.	5,500	15/03/2055	493 132	0,37
175 000	ContourGlobal Power Holdings SA	5,000	28/02/2030	200 355	0,15
600 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	707 225	0,52
167 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	156 282	0,11
200 000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	198 519	0,15
750 000	Lightning Power LLC	7,250	15/08/2032	786 811	0,58
300 000	Redexis SA	4,375	30/05/2031	345 680	0,26
479 150	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	479 752	0,36
200 000	Terega SA	4,000	17/09/2034	229 550	0,17
500 000	Vistra Operations Co. LLC	6,875	15/04/2032	520 415	0,39
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 124 766 406)				129 240 043	96,08
Totale valori mobiliari (costo: USD 124 766 406)				129 240 043	96,08
Investimenti (costo: USD 124 766 406)				129 240 043	96,08

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,99 % (30/11/2024: (1,23)%)

Contratti di cambio a termine - 0,99 % (30/11/2024: (1,23)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	CHF 7 875	USD 8 986	1	615	0,00
15/07/2025	State Street Bank	CHF 2 625	USD 3 098	1	114	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 21 854 128	USD 23 907 070	18	922 898	0,68
15/07/2025	State Street Bank	EUR 17 905 849	USD 19 689 600	5	693 575	0,52
13/08/2025	State Street Bank	EUR 1 544 696	USD 1 745 758	12	16 072	0,00
15/07/2025	State Street Bank	GBP 10 988 214	USD 14 200 570	43	620 351	0,46
16/06/2025	State Street Bank	GBP 9 384 520	USD 12 154 761	39	501 489	0,35
13/08/2025	State Street Bank	GBP 9 284 212	USD 12 399 526	20	124 562	0,08
13/08/2025	State Street Bank	USD 128 522	CHF 104 336	1	390	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 11 941 488	EUR 10 451 270	4	21 105	0,01
15/07/2025	State Street Bank	USD 6 285 678	EUR 5 510 802	12	12 442	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 980 974	EUR 861 814	1	1 808	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,99 % (30/11/2024: (1,23)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,99 % (30/11/2024: (1,23)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	EUR 501 629	USD 570 987	1	(1 052)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 3 823 340	USD 4 362 766	15	(10 456)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 16 749 801	USD 19 140 646	8	(36 366)	(0,02)
13/08/2025	State Street Bank	GBP 1 444	USD 1 950	4	(2)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 126 297	CHF 106 961	1	(4 577)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 128 531	CHF 112 211	2	(8 268)	(0,01)
13/08/2025	State Street Bank	USD 3 526 348	EUR 3 141 577	13	(56 831)	(0,01)
15/07/2025	State Street Bank	USD 10 641 006	EUR 9 683 353	4	(382 069)	(0,28)
16/06/2025	State Street Bank	USD 16 299 352	EUR 14 913 616	12	(645 030)	(0,48)
13/08/2025	State Street Bank	USD 2 182 585	GBP 1 632 081	3	(19 037)	(0,01)
16/06/2025	State Street Bank	USD 4 735 219	GBP 3 659 833	40	(200 540)	(0,14)
15/07/2025	State Street Bank	USD 6 689 453	GBP 5 124 924	25	(223 050)	(0,16)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 915 421	2,10
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 587 278)	(1,11)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					1 328 143	0,99
Totale strumenti finanziari derivati					1 328 143	0,99

	FAIR VALUE US\$	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	130 568 186	97,07
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 4,09 %)	3 377 819	2,51
Crediti (30/11/2024: 1,70 %)	2 077 331	1,54
Totale	136 023 336	101,12
Debiti (30/11/2024: (4,11)%)	(1 517 652)	(1,12)
NAV	134 505 684	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	US\$134 505 684	US\$125 525 401	US\$130 817 932
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€48 680 655	€48 106 783	€46 111 077
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP18 816 127	GBP17 734 411	GBP15 266 321
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP4 065 403	GBP3 767 275	GBP12 764 265
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	US\$30 481 017	US\$29 844 160	US\$28 374 104

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$10 578 231	US\$10 380 389	US\$9 893 879
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$7 324 221	US\$7 164 335	US\$6 805 508
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	428 263	428 263	428 263
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	160 260	154 132	139 393
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	38 922	35 814	124 166
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	251 722	251 722	251 722
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	89 928	89 928	89 928
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	61 025	61 025	61 025
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€113,67	€112,33	€107,67
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP117,41	GBP115,06	GBP109,52
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP104,45	GBP105,19	GBP102,80
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	US\$121,09	US\$118,56	US\$112,72
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$117,63	US\$115,43	US\$110,02
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$120,02	US\$117,40	US\$111,52

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	58,81
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	35,11
Strumenti finanziari derivati OTC	2,12
Altre attività circolanti	3,96
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,72 % (30/11/2024: 96,77 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,72 % (30/11/2024: 96,77 %)					
Compagnie aeree - 4,41 % (30/11/2024: 4,47 %)					
700 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	786 996	0,46
1 700 000	Deutsche Lufthansa AG	2,875	16/05/2027	1 705 746	1,00
1 250 000	easyJet FinCo BV	1,875	03/03/2028	1 224 037	0,72
2 632 500	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	2 325 699	1,36
1 500 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	1 478 565	0,87
Automobilistico e pezzi di ricambio - 9,04 % (30/11/2024: 8,35 %)					
1 000 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	04/01/2027	877 469	0,51
2 600 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	08/03/2027	2 698 670	1,58
1 100 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	1 082 048	0,63
250 000	Forvia SE	2,375	15/06/2027	242 995	0,14
900 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	905 616	0,53
2 825 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	2 404 024	1,41
800 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	781 912	0,46
225 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	202 810	0,12
1 500 000	Schaeffler AG	2,875	26/03/2027	1 493 970	0,88
1 500 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	1 554 330	0,91
1 500 000	Volkswagen International Finance NV	3,750	28/09/2027	1 534 410	0,90
600 000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	572 256	0,34
1 100 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	1 065 790	0,63
Banche - 13,45 % (30/11/2024: 12,46 %)					
1 900 000	AIB Group PLC	Variabile	04/04/2028	1 890 291	1,11
1 400 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	29/11/2027	1 454 978	0,85
1 500 000	Banca Commerciale Romana SA	Variabile	19/05/2027	1 561 057	0,91
1 800 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	16/07/2028	1 885 914	1,11
1 100 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	29/06/2027	1 135 448	0,67
400 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	377 123	0,22
1 500 000	de Volksbank NV	4,625	23/11/2027	1 565 805	0,92
1 700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/05/2028	1 716 796	1,01
800 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	03/08/2028	833 072	0,49
1 400 000	Luminor Bank AS	Variabile	09/10/2028	1 416 380	0,83
800 000	NatWest Group PLC	Variabile	09/06/2028	826 880	0,48
600 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	626 382	0,37
1 400 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	1 495 760	0,88
1 800 000	Raiffeisen Bank International AG	0,050	09/01/2027	1 708 920	1,00
1 500 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	25/08/2028	1 529 610	0,90
1 700 000	Société Générale SA	Variabile	12/02/2027	1 651 261	0,97
1 200 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	1 253 796	0,73

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,72 % (30/11/2024: 96,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,72 % (30/11/2024: 96,77 %) (cont.)					
Emittenti - 2,69 % (30/11/2024: 2,62 %)					
1 600 000	Discovery Communications LLC	1,900	19/03/2027	1 563 264	0,92
1 150 000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	1 009 357	0,59
1 175 000	Sirius XM Radio LLC	5,000	08/01/2027	1 024 885	0,60
1 125 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	992 493	0,58
Materiali da costruzione - 0,35 % (30/11/2024: 0,33 %)					
600 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	10/01/2026	601 050	0,35
Televisione via cavo/satellite - 2,59 % (30/11/2024: 2,76 %)					
1 800 000	CCO Holdings LLC	5,125	05/01/2027	1 570 195	0,92
1 250 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1 084 157	0,64
1 125 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	1 023 023	0,60
350 000	United Group BV	4,000	15/11/2027	350 122	0,20
400 000	United Group BV	3,625	15/02/2028	392 348	0,23
Beni strumentali - n/a (30/11/2024: 0,24 %)					
Prodotti chimici - 1,91 % (30/11/2024: 1,79 %)					
750 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	774 998	0,46
1 600 000	Celanese U.S. Holdings LLC	2,125	03/01/2027	1 574 912	0,92
1 000 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,415	15/07/2027	903 463	0,53
Beni di consumo - 0,28 % (30/11/2024: 0,26 %)					
475 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	482 396	0,28
Imballaggi - 1,55 % (30/11/2024: 1,42 %)					
1 800 000	Berry Global, Inc.	1,500	15/01/2027	1 768 230	1,04
900 000	Canpack SA	2,375	11/01/2027	879 570	0,51
Servizi finanziari diversificati - 12,97 % (30/11/2024: 12,98 %)					
875 000	ARES Capital Corp.	3,875	15/01/2026	765 665	0,45
1 525 000	Aviation Capital Group LLC	3,500	11/01/2027	1 300 029	0,76
1 675 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,528	18/11/2027	1 390 781	0,82
2 300 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	2 222 076	1,30
2 000 000	Ayvens SA	4,000	07/05/2027	2 060 620	1,21
2 425 000	Blue Owl Capital Corp.	3,400	15/07/2026	2 089 666	1,22
675 000	CA Auto Bank SpA	3,750	04/12/2027	689 182	0,40
1 375 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 153 257	0,68
2 300 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	2 250 504	1,32
1 000 000	JAB Holdings BV	1,000	20/12/2027	960 120	0,56
600 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	712 626	0,42

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,72 % (30/11/2024: 96,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,72 % (30/11/2024: 96,77 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 12,97 % (30/11/2024: 12,98 %) (cont.)					
900 000	Kane Bidco Ltd.	5,000	15/02/2027	904 167	0,53
1 100 000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	981 795	0,58
2 000 000	Nykredit Realkredit AS	0,375	17/01/2028	1 882 080	1,10
2 100 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	1 948 002	1,14
800 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	813 864	0,48
Energia - 5,91 % (30/11/2024: 5,75 %)					
1 100 000	Archrock Partners LP	6,875	04/01/2027	971 030	0,57
1 100 000	Harvest Midstream I LP	7,500	09/01/2028	984 611	0,58
1 275 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	03/01/2028	1 134 714	0,67
950 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	840 681	0,49
1 150 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	03/01/2027	1 012 263	0,59
1 900 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	1 645 820	0,96
1 150 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	06/01/2028	1 037 428	0,61
1 100 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	950 824	0,56
1 600 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	1 506 752	0,88
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,34 % (30/11/2024: 0,31 %)					
500 000	Market Bidco Finco PLC	5,500	11/04/2027	579 095	0,34
Alimentari, bevande e tabacco - 3,60 % (30/11/2024: 3,69 %)					
2 100 000	Bevco Lux SARL	1,500	16/09/2027	2 041 263	1,20
1 800 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	1,625	28/04/2028	1 746 540	1,02
318 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	281 091	0,17
2 200 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	2 064 304	1,21
Giochi - 2,57 % (30/11/2024: 2,40 %)					
1 100 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	1 106 243	0,65
1 100 000	Allwyn International AS	3,875	15/02/2027	1 100 983	0,65
1 100 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	1 102 101	0,65
1 225 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1 065 994	0,62
Assistenza sanitaria - 2,04 % (30/11/2024: 2,26 %)					
725 000	H Lundbeck AS	0,875	14/10/2027	693 274	0,41
1 100 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	05/09/2027	1 109 619	0,65
1 600 000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	1 674 096	0,98
Edilizia residenziale/Immobiliare - 13,36 % (30/11/2024: 13,71 %)					
1 300 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	1 264 393	0,74
550 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	534 595	0,31

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,72 % (30/11/2024: 96,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,72 % (30/11/2024: 96,77 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 13,36 % (30/11/2024: 13,71 %) (cont.)					
1 800 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	1 744 236	1,02
1 800 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	1 734 516	1,02
1 800 000	Hammerson Ireland Finance DAC	1,750	06/03/2027	1 767 384	1,04
1 825 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	1 565 974	0,92
500 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	03/03/2027	484 485	0,28
500 000	Kojamo OYJ	1,875	27/05/2027	492 485	0,29
1 200 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,250	02/01/2027	1 034 744	0,61
1 200 000	Logicor Financing SARL	1,625	15/07/2027	1 168 476	0,68
1 700 000	NE Property BV	3,375	14/07/2027	1 715 438	1,01
600 000	P3 Group SARL	0,875	26/01/2026	592 956	0,35
1 100 000	RHP Hotel Properties LP	7,250	15/07/2028	999 569	0,59
1 200 000	SELP Finance SARL	3,750	08/10/2027	1 220 640	0,71
600 000	Service Properties Trust	5,250	15/02/2026	524 117	0,31
625 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	531 730	0,31
1 200 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1 038 892	0,61
700 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	686 168	0,40
2 000 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	1 909 700	1,12
1 300 000	Vonovia SE	4,750	23/05/2027	1 354 561	0,79
421 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	422 827	0,25
Assicurazioni - 0,98 % (30/11/2024: 0,44 %)					
800 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	862 239	0,50
800 000	Unipol Assicurazioni SpA	3,500	29/11/2027	816 008	0,48
Tempo libero - 1,90 % (30/11/2024: 1,86 %)					
589 293	Inter Media & Communication SpA	6,750	02/09/2027	598 516	0,35
1 800 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,375	15/07/2027	1 588 517	0,93
1 200 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	1 043 387	0,62
Metalli ed estrazione mineraria - 2,07 % (30/11/2024: 2,03 %)					
2 500 000	Alcoa Nederland Holding BV	5,500	15/12/2027	2 174 137	1,27
1 300 000	Orano SA	5,375	15/05/2027	1 359 007	0,80
Stampa ed editoria - 1,13 % (30/11/2024: 1,03 %)					
2 000 000	Informa PLC	1,250	22/04/2028	1 920 000	1,13
Servizi - 4,17 % (30/11/2024: 4,45 %)					
1 700 000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	1 677 135	0,98
2 200 000	ISS Global AS	1,500	31/08/2027	2 148 674	1,26
550 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	553 410	0,33

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,72 % (30/11/2024: 96,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,72 % (30/11/2024: 96,77 %) (cont.)					
Servizi - 4,17 % (30/11/2024: 4,45 %) (cont.)					
1 600 000	Securitas Treasury Ireland DAC	4,250	04/04/2027	1 643 280	0,96
1 100 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	1 092 003	0,64
Grande distribuzione - 1,52 % (30/11/2024: 2,01 %)					
1 100 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	1 083 753	0,64
1 500 000	PVH Corp.	3,125	15/12/2027	1 505 070	0,88
Tecnologia - 1,99 % (30/11/2024: 1,79 %)					
2 300 000	Cellnex Finance Co. SA	1,000	15/09/2027	2 224 905	1,30
1 300 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	1 172 626	0,69
Telecomunicazioni - 3,14 % (30/11/2024: 2,99 %)					
1 000 000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	884 875	0,52
600 000	Eutelsat SA	2,250	13/07/2027	576 780	0,34
1 700 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 712 801	1,00
2 300 000	SES SA	0,875	11/04/2027	2 181 757	1,28
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,27 % (30/11/2024: 1,16 %)					
1 100 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	1,625	27/11/2027	1 077 043	0,63
1 100 000	Q-Park Holding I BV	2,000	03/01/2027	1 079 881	0,64
Servizi di pubblica utilità - 3,49 % (30/11/2024: 3,21 %)					
2 400 000	EEW Energy from Waste GmbH	0,361	30/06/2026	2 341 248	1,37
1 400 000	National Grid North America, Inc.	4,151	09/12/2027	1 445 206	0,85
2 200 000	Redexis Gas Finance BV	1,875	27/04/2027	2 169 508	1,27
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 159 163 012)				168 354 091	98,72
Totale valori mobiliari (costo: EUR 159 163 012)				168 354 091	98,72
Investimenti (costo: EUR 159 163 012)				168 354 091	98,72

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,31)% (30/11/2024: 0,48 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,31)% (30/11/2024: 0,48 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	EUR 19 466 190	USD 21 313 702	10	706 914	0,41
15/07/2025	State Street Bank	EUR 16 596 028	USD 18 243 823	2	569 533	0,33
15/07/2025	State Street Bank	GBP 17 547	EUR 20 410	1	381	0,00
13/08/2025	State Street Bank	GBP 19 599	EUR 23 071	2	109	0,00
16/06/2025	State Street Bank	GBP 5 849	EUR 6 869	1	74	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 24 833 123	EUR 21 732 618	4	39 962	0,02
15/07/2025	State Street Bank	USD 759 084	EUR 665 417	9	1 408	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 12 805	EUR 11 250	1	21	0,00
15/07/2025	State Street Bank	EUR 114 144	CHF 106 750	1	(598)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 33 449	CHF 32 064	1	(956)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 429 923	GBP 363 245	2	(1 247)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 445 219	GBP 380 284	2	(4 548)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 436 378	GBP 374 943	2	(7 881)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 625 844	USD 712 516	2	(1 278)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 690 577	USD 789 365	2	(2 850)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 15 984 990	USD 18 267 485	3	(31 128)	(0,02)
13/08/2025	State Street Bank	USD 135 407	EUR 120 402	8	(1 684)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 25 908 608	EUR 23 569 284	7	(809 573)	(0,48)
16/06/2025	State Street Bank	USD 29 133 844	EUR 26 630 893	23	(988 712)	(0,57)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 323 826	0,76
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 850 455)	(1,07)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(526 629)	(0,31)
Totale strumenti finanziari derivati					(526 629)	(0,31)

	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	167 827 462	98,41
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 0,94 %)	762 887	0,45
Crediti (30/11/2024: 2,15 %)	2 284 147	1,34
Totale	170 874 496	100,20
Debiti (30/11/2024: (0,34)%)	(330 633)	(0,20)
NAV	170 543 863	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	€170 543 863	€183 685 099	€217 239 114
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 085 365	CHF1 347 534	CHF1 417 721
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF3 606 991	CHF4 013 121	CHF4 608 264
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF1 644 320	CHF1 661 120	CHF1 647 200
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF339 902	CHF447 509	CHF569 749
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€35 242 327	€36 326 899	€38 956 573
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€115 617	€114 031	€110 266
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	€364 453	€364 168	€373 429
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€40 688 439	€42 867 317	€51 886 328
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€5 843 873	€6 060 875	€6 131 965
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€12 873 122	€13 267 068	€13 404 951
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	€660 396	€742 929	€793 846
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€4 654 893	€5 785 377	€6 536 518
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€704 166	€704 628	€691 450
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$4 525 362	US\$4 625 661	US\$5 227 570
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$45 624 392	US\$46 549 428	US\$45 603 781
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$9 759 138	US\$10 897 113	US\$24 101 874
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$245 794	US\$401 917	US\$11 741 339
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$6 176 982	US\$6 339 400	US\$6 179 900
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$4 326 674	US\$4 516 015	US\$4 777 530
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	10 103	12 628	13 628
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	33 767	37 767	44 417
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	16 000	16 000	16 000
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	3 320	4 320	5 538
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	311 879	327 594	365 138
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 043	1 043	1 043
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	3 325	3 366	3 567
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	362 029	388 080	487 516
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	52 341	55 149	57 816
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	119 572	123 518	127 569
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	6 268	7 026	7 628
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	43 378	53 958	62 217
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	6 589	6 589	6 589
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	38 675	40 658	48 136
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	397 252	414 990	424 024
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	83 791	96 086	222 301
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	2 194	3 632	109 354
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	56 083	58 000	58 000
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	38 965	41 107	44 746
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF107,43	CHF106,71	CHF104,03
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF106,82	CHF106,26	CHF103,75
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF102,77	CHF103,82	CHF102,95

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV per Quota (cont.)			
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF102,38	CHF103,59	CHF102,88
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€113,00	€110,89	€106,69
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€110,85	€109,33	€105,72
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	€109,61	€108,19	€104,69
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€112,39	€110,46	€106,43
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€111,65	€109,90	€106,06
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€107,66	€107,41	€105,08
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	€105,36	€105,74	€104,07
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€107,31	€107,22	€105,06
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€106,87	€106,94	€104,94
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$117,01	US\$113,77	US\$108,60
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$114,85	US\$112,17	US\$107,55
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$116,47	US\$113,41	US\$108,42
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$112,03	US\$110,66	US\$107,37
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$110,14	US\$109,30	US\$106,55
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$111,04	US\$109,86	US\$106,77

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	79,60
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	17,87
Strumenti finanziari derivati OTC	0,77
Altre attività circolanti	1,76
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %)					
Compagnie aeree - 0,06 % (30/11/2024: 0,42 %)					
325 000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,308	20/10/2031	278 401	0,06
Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,93 % (30/11/2024: 4,63 %)					
1 350 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	03/05/2027	1 187 953	0,26
375 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	384 120	0,08
1 700 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,000	13/11/2030	1 333 171	0,29
975 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,054	11/05/2031	836 361	0,18
1 550 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	11/07/2033	1 385 378	0,30
728 000	General Motors Co.	6,125	01/10/2025	643 229	0,14
575 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	4,000	03/12/2030	577 312	0,13
325 000	Hyundai Capital America	5,950	21/09/2026	289 954	0,06
575 000	LKQ Dutch Bond BV	4,125	13/03/2031	587 115	0,13
725 000	Mahle GmbH	6,500	05/02/2031	722 919	0,16
500 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	446 167	0,10
700 000	RCI Banque SA	3,375	06/06/2030	698 061	0,15
2 200 000	Stellantis NV	4,250	16/06/2031	2 252 624	0,49
700 000	Volkswagen Group of America Finance LLC	5,400	20/03/2026	619 094	0,13
1 500 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	1 513 350	0,33
Banche - 19,02 % (30/11/2024: 17,88 %)					
1 100 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	1 246 223	0,27
1 500 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	21/09/2033	1 592 385	0,35
700 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	16/09/2031	794 536	0,17
3 200 000	Banco Santander SA	Variabile	10/04/2032	3 558 267	0,77
700 000	Banco Santander SA	Variabile	22/04/2034	737 709	0,16
1 275 000	Bank of America Corp.	Variabile	15/09/2027	1 140 626	0,25
1 185 000	Bank of America Corp.	Variabile	25/04/2029	1 060 362	0,23
1 470 000	Bank of America Corp.	Variabile	24/10/2031	1 113 660	0,24
1 675 000	Bank of America Corp.	Variabile	27/04/2033	1 430 041	0,31
1 495 000	Bank of America Corp.	Variabile	23/01/2035	1 329 273	0,29
650 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	12/06/2032	803 553	0,17
1 145 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	03/01/2033	1 235 398	0,27
400 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	08/10/2034	415 380	0,09
975 000	Bank Polska Kasa Opieki SA	Variabile	06/04/2031	972 972	0,21
1 900 000	Bankinter SA	Variabile	25/06/2034	1 985 386	0,43
1 075 000	Barclays PLC	Variabile	08/09/2028	960 768	0,21
1 675 000	Barclays PLC	Variabile	25/02/2031	1 487 850	0,32
700 000	Barclays PLC	Variabile	14/11/2032	881 812	0,19
200 000	Barclays PLC	Variabile	03/12/2055	175 375	0,04
1 000 000	Bayerische Landesbank	Variabile	23/09/2031	971 610	0,21
2 600 000	Bayerische Landesbank	Variabile	22/11/2032	2 450 032	0,53

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
Banche - 19,02 % (30/11/2024: 17,88 %) (cont.)					
1 100 000	BNP Paribas SA	Variabile	28/08/2034	1 125 531	0,24
2 400 000	BPCE SA	Variabile	13/01/2042	2 336 352	0,51
800 000	CaixaBank SA	Variabile	Perpetua	824 016	0,18
800 000	CaixaBank SA	Variabile	23/02/2033	856 136	0,19
1 000 000	CaixaBank SA	Variabile	30/05/2034	1 088 920	0,24
1 500 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	07/03/2031	1 570 524	0,34
320 000	Citigroup, Inc.	Variabile	06/09/2027	272 531	0,06
485 000	Citigroup, Inc.	Variabile	11/03/2032	367 344	0,08
1 000 000	Commerzbank AG	Variabile	29/12/2031	973 430	0,21
1 200 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	1 249 800	0,27
1 300 000	Credit Agricole SA	Variabile	28/08/2033	1 386 814	0,30
1 900 000	Credit Agricole SA	Variabile	18/03/2035	1 932 243	0,42
1 100 000	Danske Bank AS	Variabile	14/05/2034	1 148 400	0,25
2 800 000	de Volksbank NV	Variabile	22/10/2030	2 792 188	0,61
675 000	Deutsche Bank AG	Variabile	18/01/2029	620 284	0,13
600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	13/02/2031	600 336	0,13
2 100 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	2 123 184	0,46
600 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	621 162	0,13
800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	03/09/2034	740 870	0,16
550 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2034	710 506	0,15
1 700 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	18/08/2036	1 691 109	0,37
1 100 000	ING Groep NV	Variabile	15/08/2034	1 131 834	0,25
400 000	ING Groep NV	Variabile	26/08/2035	408 684	0,09
1 250 000	Islandsbanki Hf.	3,875	20/09/2030	1 270 350	0,28
1 200 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/04/2028	1 076 659	0,23
1 675 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	23/01/2030	1 492 495	0,32
1 765 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	05/06/2030	1 500 592	0,33
730 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	25/07/2033	636 429	0,14
1 500 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	24/01/2036	1 335 788	0,29
1 500 000	Jyske Bank AS	Variabile	28/01/2031	1 476 930	0,32
600 000	KBC Group NV	Variabile	17/04/2035	627 954	0,14
2 200 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	04/05/2034	2 259 818	0,49
800 000	Luminor Bank AS	Variabile	09/10/2028	809 360	0,18
625 000	Nationwide Building Society	Variabile	30/07/2035	630 331	0,14
1 000 000	Nationwide Building Society	Variabile	27/01/2036	1 003 740	0,22
800 000	NatWest Group PLC	Variabile	28/11/2031	910 549	0,20
1 150 000	NatWest Group PLC	Variabile	25/02/2035	1 145 400	0,25
2 400 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	19/08/2031	2 385 432	0,52
1 325 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	1 381 114	0,30
305 000	PNC Financial Services Group, Inc.	Variabile	06/12/2029	276 303	0,06
1 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	20/12/2032	1 609 455	0,35

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
Banche - 19,02 % (30/11/2024: 17,88 %) (cont.)					
1 285 000	Royal Bank of Canada	6,000	11/01/2027	1 172 861	0,25
2 100 000	Société Générale SA	Variabile	14/05/2030	2 106 783	0,46
1 400 000	Standard Chartered PLC	Variabile	23/09/2031	1 358 238	0,29
200 000	Tatra Banka AS	Variabile	29/04/2030	208 326	0,05
615 000	Toronto-Dominion Bank	5,156	01/10/2028	551 253	0,12
335 000	Truist Financial Corp.	Variabile	06/08/2027	298 961	0,06
315 000	U.S. Bancorp	Variabile	06/12/2029	286 321	0,06
700 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	725 375	0,16
1 200 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	12/11/2030	1 423 270	0,31
1 698 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	19/08/2031	1 963 240	0,43
500 000	Volksbank Wien AG	Variabile	21/06/2034	515 550	0,11
1 485 000	Wells Fargo & Co.	Variabile	25/07/2028	1 311 505	0,28
1 060 000	Wells Fargo & Co.	Variabile	24/04/2034	935 712	0,20
Emittenti - 1,55 % (30/11/2024: 2,65 %)					
1 195 000	Fox Corp.	4,709	25/01/2029	1 054 911	0,23
1 300 000	Fox Corp.	5,576	25/01/2049	1 049 397	0,23
2 175 000	Netflix, Inc.	5,875	15/11/2028	2 009 921	0,43
1 425 000	Netflix, Inc.	5,375	15/11/2029	1 300 279	0,28
1 200 000	Netflix, Inc.	4,900	15/08/2034	1 059 871	0,23
575 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	678 220	0,15
Materiali da costruzione - 0,18 % (30/11/2024: 0,19 %)					
800 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	836 256	0,18
Televisione via cavo/satellite - 1,38 % (30/11/2024: 1,38 %)					
875 000	Charter Communications Operating LLC	6,150	11/10/2026	784 482	0,17
1 175 000	Charter Communications Operating LLC	6,550	06/01/2034	1 081 240	0,23
1 275 000	Charter Communications Operating LLC	6,384	23/10/2035	1 153 206	0,25
1 450 000	Charter Communications Operating LLC	6,834	23/10/2055	1 267 645	0,28
1 460 000	Comcast Corp.	3,999	11/01/2049	951 179	0,21
1 275 000	Cox Communications, Inc.	3,350	15/09/2026	1 102 069	0,24
Beni strumentali - 5,40 % (30/11/2024: 5,13 %)					
1 395 000	Carrier Global Corp.	2,722	15/02/2030	1 131 266	0,25
595 000	Carrier Global Corp.	2,700	15/02/2031	470 970	0,10
2 225 000	Carrier Global Corp.	6,200	15/03/2054	2 068 336	0,45
800 000	Caterpillar, Inc.	6,050	15/08/2036	759 110	0,16
2 025 000	CK Hutchison International 24 Ltd.	5,500	26/04/2034	1 817 890	0,39
1 285 000	Deere & Co.	3,100	15/04/2030	1 065 024	0,23
2 275 000	Deere & Co.	5,450	16/01/2035	2 051 631	0,45

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
Beni strumentali - 5,40 % (30/11/2024: 5,13 %) (cont.)					
10 000	Deere & Co.	3,750	15/04/2050	6 668	0,00
975 000	Dover Corp.	2,950	11/04/2029	798 344	0,17
1 475 000	Eaton Capital ULC	4,450	05/09/2030	1 293 995	0,28
1 350 000	Eaton Corp.	4,150	15/03/2033	1 136 471	0,25
1 465 000	IDEX Corp.	2,625	15/06/2031	1 133 408	0,25
1 450 000	Ingersoll Rand, Inc.	5,450	15/06/2034	1 288 257	0,28
585 000	Pentair Finance SARL	5,900	15/07/2032	530 641	0,12
1 600 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	1 446 874	0,31
835 000	Regal Rexnord Corp.	6,300	15/02/2030	762 379	0,17
1 645 000	Regal Rexnord Corp.	6,400	15/04/2033	1 499 841	0,33
900 000	Trane Technologies Financing Ltd.	5,100	13/06/2034	790 345	0,17
1 675 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,900	29/05/2030	1 483 032	0,32
1 275 000	Xylem, Inc.	3,250	11/01/2026	1 104 004	0,24
1 340 000	Xylem, Inc.	1,950	30/01/2028	1 110 311	0,24
1 465 000	Xylem, Inc.	2,250	30/01/2031	1 129 241	0,24
Prodotti chimici - 1,72 % (30/11/2024: 2,89 %)					
580 000	Celanese U.S. Holdings LLC	0,625	09/10/2028	516 722	0,11
1 080 000	Dow Chemical Co.	6,300	15/03/2033	1 006 039	0,22
479 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	2,300	11/01/2030	367 513	0,08
1 165 000	Sherwin-Williams Co.	3,450	06/01/2027	1 007 216	0,22
1 340 000	Sherwin-Williams Co.	2,950	15/08/2029	1 103 389	0,24
2 300 000	Sherwin-Williams Co.	4,800	09/01/2031	2 024 881	0,44
1 400 000	Sherwin-Williams Co.	2,900	15/03/2052	729 782	0,16
1 455 000	Yara International ASA	3,148	06/04/2030	1 165 584	0,25
Beni di consumo - 0,24 % (30/11/2024: 0,27 %)					
1 025 000	Clorox Co.	1,800	15/05/2030	787 974	0,17
500 000	Haleon U.S. Capital LLC	4,000	24/03/2052	332 255	0,07
Imballaggi - 1,16 % (30/11/2024: 1,24 %)					
1 730 000	Berry Global, Inc.	5,650	15/01/2034	1 533 214	0,33
1 275 000	Packaging Corp. of America	3,400	15/12/2027	1 094 189	0,24
975 000	Packaging Corp. of America	3,000	15/12/2029	801 810	0,17
1 350 000	Sonoco Products Co.	3,125	05/01/2030	1 091 846	0,24
1 000 000	Sonoco Products Co.	5,000	09/01/2034	836 732	0,18
Servizi finanziari diversificati - 6,28 % (30/11/2024: 4,04 %)					
875 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	684 282	0,15
1 200 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	7,625	12/08/2025	1 435 173	0,31
1 195 000	Fiserv, Inc.	4,200	10/01/2028	1 041 003	0,23

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 6,28 % (30/11/2024: 4,04 %) (cont.)					
875 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	23/08/2028	768 054	0,17
1 390 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/07/2032	1 052 805	0,23
1 400 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	28/01/2036	1 239 024	0,27
975 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	19/11/2045	821 683	0,18
1 000 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	28/01/2056	853 928	0,18
1 025 000	HLD Europe SCA	4,125	04/02/2030	1 047 458	0,23
260 000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	234 889	0,05
750 000	Mastercard, Inc.	4,100	15/01/2028	661 017	0,14
1 640 000	Mastercard, Inc.	2,950	06/01/2029	1 377 138	0,30
1 340 000	Morgan Stanley	Variabile	20/04/2029	1 196 522	0,26
1 000 000	Morgan Stanley	Variabile	17/04/2031	893 037	0,19
1 350 000	Morgan Stanley	Variabile	21/04/2034	1 186 630	0,26
1 200 000	Morgan Stanley	Variabile	22/05/2036	1 229 952	0,27
1 085 000	Morgan Stanley Bank NA	Variabile	14/01/2028	961 619	0,21
1 100 000	Motability Operations Group PLC	4,000	22/01/2037	1 103 575	0,24
1 600 000	NIBC Bank NV	3,500	06/05/2030	1 606 160	0,35
2 050 000	Pershing Square Holdings Ltd.	4,250	29/04/2030	2 060 209	0,45
1 300 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	1 562 832	0,34
400 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	371 048	0,08
2 600 000	Tikehau Capital SCA	4,250	04/08/2031	2 632 240	0,57
1 200 000	TP ICAP Finance PLC	2,625	18/11/2028	1 293 624	0,28
600 000	UBS Group AG	Variabile	15/11/2033	644 850	0,14
1 000 000	UBS Group AG	Variabile	08/12/2033	945 059	0,20
Media diversificati - 0,50 % (30/11/2024: 0,43 %)					
350 000	Meta Platforms, Inc.	4,600	15/05/2028	313 159	0,07
2 350 000	Meta Platforms, Inc.	5,400	15/08/2054	1 964 432	0,43
Energia - 5,35 % (30/11/2024: 6,12 %)					
900 000	Aker BP ASA	4,000	29/05/2032	908 541	0,20
1 000 000	BP Capital Markets America, Inc.	5,227	17/11/2034	875 726	0,19
520 000	BP Capital Markets PLC	Variabile	Perpetua	514 795	0,11
1 285 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	10/01/2029	1 108 046	0,24
350 000	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6,497	15/08/2043	309 801	0,07
1 005 000	DCP Midstream Operating LP	3,250	15/02/2032	765 687	0,17
1 350 000	Diamondback Energy, Inc.	3,125	24/03/2031	1 073 481	0,23
1 165 000	Diamondback Energy, Inc.	6,250	15/03/2033	1 069 648	0,23
725 000	Energy Transfer LP	5,500	06/01/2027	647 274	0,14
360 000	Eni SpA	Variabile	Perpetua	350 017	0,08
1 000 000	Eni SpA	5,500	15/05/2034	872 381	0,19
1 680 000	Enterprise Products Operating LLC	3,200	15/02/2052	935 228	0,20

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
Energia - 5,35 % (30/11/2024: 6,12 %) (cont.)					
1 165 000	EQT Corp.	5,700	04/01/2028	1 047 909	0,23
1 625 000	EQT Corp.	4,500	15/01/2029	1 398 498	0,30
1 025 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	03/01/2028	912 221	0,20
1 175 000	Kinder Morgan, Inc.	5,950	08/01/2054	985 922	0,21
1 295 000	MPLX LP	5,650	03/01/2053	1 010 069	0,22
1 185 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,875	30/06/2026	1 050 219	0,23
1 195 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,000	15/03/2027	1 057 328	0,23
1 100 000	Saipem Finance International BV	4,875	30/05/2030	1 157 431	0,25
800 000	TotalEnergies Capital SA	5,488	04/05/2054	657 427	0,14
370 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	353 191	0,08
1 275 000	Var Energi ASA	5,875	22/05/2030	1 136 059	0,25
900 000	Var Energi ASA	3,875	03/12/2031	896 580	0,19
1 140 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	1 240 993	0,27
2 300 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	10/03/2029	2 320 010	0,50
Ambiente - 0,29 % (30/11/2024: n/a)					
1 500 000	Republic Services, Inc.	5,150	15/03/2035	1 325 911	0,29
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,21 % (30/11/2024: 1,20 %)					
1 000 000	Roadster Finance DAC	2,375	12/08/2032	981 230	0,21
Alimentari, bevande e tabacco - 6,84 % (30/11/2024: 6,72 %)					
1 340 000	Anheuser-Busch Cos. LLC	4,900	02/01/2046	1 061 848	0,23
10 000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	4,375	15/04/2038	7 987	0,00
1 205 000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	5,550	23/01/2049	1 040 013	0,23
1 000 000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	4,500	06/01/2050	759 180	0,17
400 000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	402 472	0,09
400 000	Barry Callebaut Services NV	4,250	19/08/2031	404 004	0,09
485 000	Cargill, Inc.	4,750	24/04/2033	419 159	0,09
975 000	Coca-Cola Co.	5,000	13/05/2034	871 885	0,19
1 275 000	Constellation Brands, Inc.	3,600	15/02/2028	1 097 813	0,24
1 350 000	Constellation Brands, Inc.	2,875	05/01/2030	1 088 708	0,24
1 495 000	Constellation Brands, Inc.	2,250	08/01/2031	1 127 556	0,25
800 000	J.M. Smucker Co.	6,200	15/11/2033	747 596	0,16
1 300 000	JBS USA LUX SARL	5,950	20/04/2035	1 168 093	0,25
325 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,100	15/03/2027	289 042	0,06
975 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	3,200	05/01/2030	801 361	0,17
975 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,200	15/03/2031	875 006	0,19
1 275 000	Kraft Heinz Foods Co.	3,000	06/01/2026	1 105 935	0,24
1 640 000	Kraft Heinz Foods Co.	3,750	04/01/2030	1 382 642	0,30
1 760 000	Kraft Heinz Foods Co.	4,875	10/01/2049	1 294 574	0,28

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 6,84 % (30/11/2024: 6,72 %) (cont.)					
2 475 000	Mars, Inc.	4,800	03/01/2030	2 192 655	0,48
2 950 000	Mars, Inc.	5,200	03/01/2035	2 586 474	0,56
1 425 000	Mars, Inc.	5,700	05/01/2055	1 218 642	0,27
1 550 000	McCormick & Co., Inc.	4,950	15/04/2033	1 347 142	0,29
895 000	Molson Coors Beverage Co.	3,000	15/07/2026	775 187	0,17
1 350 000	PepsiCo, Inc.	4,650	15/02/2053	1 020 881	0,22
1 800 000	Roquette Freres SA	3,774	25/11/2031	1 792 044	0,39
1 165 000	Sysco Corp.	5,950	04/01/2030	1 079 613	0,23
1 060 000	Sysco Corp.	6,600	04/01/2050	986 463	0,21
1 285 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	700 147	0,15
1 275 000	Tyson Foods, Inc.	3,550	06/02/2027	1 103 179	0,24
985 000	Tyson Foods, Inc.	5,100	28/09/2048	757 987	0,16
Giochi - 0,16 % (30/11/2024: 0,62 %)					
725 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	751 499	0,16
Assistenza sanitaria - 9,42 % (30/11/2024: 10,92 %)					
575 000	AbbVie, Inc.	3,200	21/11/2029	480 301	0,10
1 350 000	AbbVie, Inc.	5,050	15/03/2034	1 190 912	0,26
1 455 000	AbbVie, Inc.	4,050	21/11/2039	1 092 880	0,24
1 485 000	AbbVie, Inc.	4,250	21/11/2049	1 047 586	0,23
925 000	AbbVie, Inc.	5,400	15/03/2054	771 307	0,17
1 195 000	Amgen, Inc.	5,250	03/02/2033	1 061 053	0,23
985 000	Amgen, Inc.	5,600	03/02/2043	840 579	0,18
1 600 000	Bayer AG	0,625	07/12/2031	1 354 752	0,29
500 000	Bayer U.S. Finance LLC	6,125	21/11/2026	446 920	0,10
750 000	Bayer U.S. Finance LLC	6,500	21/11/2033	687 682	0,15
875 000	Bayer U.S. Finance LLC	6,875	21/11/2053	780 117	0,17
1 350 000	Becton Dickinson & Co.	2,823	20/05/2030	1 085 747	0,24
495 000	Bristol-Myers Squibb Co.	3,400	26/07/2029	419 662	0,09
1 475 000	Bristol-Myers Squibb Co.	5,200	22/02/2034	1 307 286	0,28
500 000	Bristol-Myers Squibb Co.	6,250	15/11/2053	458 522	0,10
1 640 000	Cigna Group	3,200	15/03/2040	1 072 651	0,23
1 275 000	CVS Health Corp.	3,000	15/08/2026	1 101 598	0,24
10 000	CVS Health Corp.	1,300	21/08/2027	8 189	0,00
1 450 000	CVS Health Corp.	4,300	25/03/2028	1 262 566	0,27
1 295 000	CVS Health Corp.	3,250	15/08/2029	1 071 131	0,23
1 205 000	CVS Health Corp.	5,250	21/02/2033	1 044 464	0,23
1 350 000	CVS Health Corp.	5,700	06/01/2034	1 194 374	0,26
5 000	CVS Health Corp.	5,050	25/03/2048	3 665	0,00
2 425 000	CVS Health Corp.	5,625	21/02/2053	1 898 432	0,41

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 9,42 % (30/11/2024: 10,92 %) (cont.)					
1 000 000	CVS Health Corp.	Variabile	12/10/2054	859 874	0,19
775 000	CVS Health Corp.	Variabile	03/10/2055	689 177	0,15
1 455 000	Elevance Health, Inc.	2,250	15/05/2030	1 140 967	0,25
1 110 000	GE HealthCare Technologies, Inc.	5,600	15/11/2025	980 329	0,21
1 215 000	GE HealthCare Technologies, Inc.	5,650	15/11/2027	1 098 910	0,24
1 185 000	HCA, Inc.	5,875	15/02/2026	1 046 036	0,23
1 350 000	HCA, Inc.	3,125	15/03/2027	1 159 180	0,25
1 180 000	HCA, Inc.	3,625	15/03/2032	942 820	0,20
1 650 000	HCA, Inc.	5,900	06/01/2053	1 361 008	0,30
300 000	HCA, Inc.	6,100	04/01/2064	249 271	0,05
900 000	Humana, Inc.	3,700	23/03/2029	761 409	0,17
1 250 000	Humana, Inc.	5,375	15/04/2031	1 107 876	0,24
1 550 000	Merck & Co., Inc.	4,500	17/05/2033	1 339 633	0,29
1 250 000	Pfizer, Inc.	3,450	15/03/2029	1 070 312	0,23
1 000 000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	777 900	0,17
1 495 000	UnitedHealth Group, Inc.	2,950	15/10/2027	1 271 690	0,28
1 540 000	UnitedHealth Group, Inc.	4,500	15/04/2033	1 293 026	0,28
1 825 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	1 379 545	0,30
770 000	Utah Acquisition Sub, Inc.	3,950	15/06/2026	669 477	0,15
2 400 000	Werfen SA	4,250	05/03/2030	2 492 112	0,54
Edilizia residenziale/Immobiliare - 4,28 % (30/11/2024: 5,39 %)					
1 195 000	American Tower Corp.	3,375	15/10/2026	1 036 937	0,22
1 285 000	American Tower Corp.	3,800	15/08/2029	1 092 130	0,24
1 475 000	American Tower Corp.	5,450	15/02/2034	1 311 078	0,28
1 800 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	1 871 640	0,41
1 000 000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	921 680	0,20
1 025 000	Citycon Treasury BV	5,000	03/11/2030	1 043 009	0,23
930 000	Crown Castle, Inc.	3,650	09/01/2027	800 487	0,17
1 350 000	Crown Castle, Inc.	3,300	07/01/2030	1 099 166	0,24
1 050 000	Hammerson PLC	5,875	10/08/2036	1 195 982	0,26
700 000	Heimstaden Bostad AB	3,875	11/05/2029	701 715	0,15
1 000 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,625	24/07/2025	995 530	0,22
1 100 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	1 032 229	0,22
400 000	HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft GmbH	3,875	06/05/2030	411 828	0,09
1 200 000	Logicor Financing SARL	1,625	17/01/2030	1 101 468	0,24
470 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	406 360	0,09
300 000	P3 Group SARL	4,625	13/02/2030	311 616	0,07
700 000	TAG Immobilien AG	4,250	03/04/2030	718 599	0,16
1 600 000	VGP NV	4,250	29/01/2031	1 594 752	0,35
575 000	VICI Properties LP	5,750	02/01/2027	511 584	0,11

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 4,28 % (30/11/2024: 5,39 %) (cont.)					
1 000 000	VICI Properties LP	5,750	04/01/2034	884 368	0,19
800 000	Welltower OP LLC	3,850	15/06/2032	659 365	0,14
Assicurazioni - 2,27 % (30/11/2024: 2,83 %)					
155 000	Athene Holding Ltd.	4,125	01/12/2028	134 198	0,03
1 425 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	1 467 978	0,32
750 000	GA Global Funding Trust	5,500	04/01/2032	662 327	0,14
1 475 000	Global Atlantic Fin Co.	3,125	15/06/2031	1 130 629	0,25
1 000 000	MassMutual Global Funding II	4,950	01/10/2030	892 051	0,19
810 000	Metropolitan Life Global Funding I	5,150	28/03/2033	714 839	0,16
375 000	Metropolitan Life Global Funding I	5,050	01/08/2034	328 098	0,07
615 000	New York Life Global Funding	4,900	13/06/2028	549 831	0,12
1 700 000	Pension Insurance Corp. PLC	6,875	15/11/2034	2 022 823	0,44
1 000 000	Pricoa Global Funding I	5,100	30/05/2028	897 320	0,19
1 000 000	Rothsay Life PLC	7,019	12/10/2034	1 217 763	0,26
400 000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.	Variabile	23/11/2052	455 788	0,10
Metalli ed estrazione mineraria - 0,30 % (30/11/2024: 0,47 %)					
925 000	Glencore Funding LLC	5,634	04/04/2034	819 106	0,18
625 000	Newmont Corp.	5,350	15/03/2034	555 582	0,12
Carta - n/a (30/11/2024: 0,13 %)					
Emittenti quasi sovrani esteri - 2,00 % (30/11/2024: 1,86 %)					
1 000 000	ARES European CLO XXI DAC	3,667	15/04/2038	1 001 112	0,22
800 000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	5,645	21/01/2038	704 931	0,15
800 000	Bain Capital Euro CLO DAC	3,911	18/01/2038	804 561	0,17
550 000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	5,647	20/01/2038	484 559	0,11
1 125 000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 58 Ltd.	5,609	18/10/2038	991 954	0,22
2 000 000	OCP Euro CLO DAC	3,526	18/10/2037	2 015 308	0,44
800 000	Penta CLO 18 DAC	4,143	15/01/2038	802 236	0,17
800 000	Providus CLO XI DAC	3,992	20/01/2038	804 904	0,18
800 000	Trinitas Euro CLO VIII DAC	3,928	15/01/2038	799 996	0,17
800 000	Voya Euro CLO VIII DAC	4,065	15/01/2039	801 724	0,17
Compagnie ferroviarie - 1,22 % (30/11/2024: 1,01 %)					
725 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,400	06/01/2041	617 691	0,13
925 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,500	15/03/2055	787 479	0,17
925 000	Ceske Drahy AS	3,750	28/07/2030	934 213	0,20
1 075 000	CSX Corp.	4,500	15/11/2052	778 309	0,17

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
Compagnie ferroviarie - 1,22 % (30/11/2024: 1,01 %) (cont.)					
800 000	CSX Corp.	4,900	15/03/2055	613 638	0,13
1 195 000	Union Pacific Corp.	3,950	09/10/2028	1 042 025	0,23
1 000 000	Union Pacific Corp.	4,500	20/01/2033	861 211	0,19
Ristoranti - 0,88 % (30/11/2024: 0,75 %)					
1 250 000	McDonald's Corp.	4,950	03/03/2035	1 083 170	0,24
1 865 000	McDonald's Corp.	3,625	09/01/2049	1 170 128	0,25
895 000	Starbucks Corp.	4,000	15/11/2028	776 958	0,17
1 730 000	Starbucks Corp.	3,500	15/11/2050	1 026 611	0,22
Servizi - 2,19 % (30/11/2024: 0,74 %)					
675 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	685 935	0,15
2 300 000	Eurofins Scientific SE	4,750	09/06/2030	2 429 030	0,53
1 475 000	Paychex, Inc.	5,100	15/04/2030	1 315 623	0,28
2 000 000	Paychex, Inc.	5,350	15/04/2032	1 786 582	0,39
450 000	RAC Bond Co. PLC	5,750	05/06/2046	536 827	0,12
800 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	701 979	0,15
1 000 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,625	28/04/2035	879 770	0,19
1 000 000	Uber Technologies, Inc.	4,500	15/08/2029	867 621	0,19
975 000	United Rentals North America, Inc.	6,000	15/12/2029	873 866	0,19
Grande distribuzione - 3,60 % (30/11/2024: 3,07 %)					
1 350 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	1 637 983	0,36
1 000 000	Amazon.com, Inc.	4,800	05/12/2034	886 509	0,19
675 000	Amazon.com, Inc.	3,950	13/04/2052	458 920	0,10
1 000 000	Home Depot, Inc.	4,950	25/06/2034	880 171	0,19
1 645 000	Home Depot, Inc.	3,125	15/12/2049	946 712	0,21
1 785 000	Home Depot, Inc.	3,350	15/04/2050	1 074 603	0,23
1 800 000	ITM Entreprises SASU	5,750	22/07/2029	1 926 702	0,42
1 005 000	Lowe's Cos., Inc.	2,625	04/01/2031	788 766	0,17
1 285 000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	07/01/2033	1 138 311	0,25
1 495 000	Lowe's Cos., Inc.	4,250	04/01/2052	999 531	0,22
1 195 000	Lowe's Cos., Inc.	5,625	15/04/2053	987 407	0,21
960 000	NIKE, Inc.	3,250	27/03/2040	652 749	0,14
1 350 000	O'Reilly Automotive, Inc.	5,000	19/08/2034	1 159 860	0,25
1 825 000	Tapestry, Inc.	5,100	03/11/2030	1 607 436	0,35
585 000	Target Corp.	4,500	15/09/2032	507 072	0,11
625 000	Target Corp.	4,800	15/01/2053	478 208	0,10
575 000	Walmart, Inc.	4,500	15/04/2053	434 932	0,10

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
Tecnologia - 7,83 % (30/11/2024: 6,52 %)					
1 000 000	Amphenol Corp.	5,050	04/05/2027	892 892	0,19
1 350 000	Amphenol Corp.	5,250	04/05/2034	1 202 798	0,26
1 225 000	Amphenol Corp.	5,375	15/11/2054	1 027 339	0,22
1 000 000	Apple, Inc.	3,600	31/07/2042	948 160	0,21
1 025 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/11/2030	879 871	0,19
1 170 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	903 839	0,20
1 700 000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	1 239 046	0,27
1 350 000	Broadcom, Inc.	3,500	15/02/2041	919 882	0,20
875 000	Broadcom, Inc.	3,750	15/02/2051	557 570	0,12
1 000 000	Dell International LLC	5,400	15/04/2034	881 293	0,19
2 100 000	Foundry JV Holdco LLC	5,500	25/01/2031	1 874 111	0,41
1 700 000	Foundry JV Holdco LLC	6,150	25/01/2032	1 555 537	0,34
1 325 000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	1 184 157	0,26
2 300 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,850	15/10/2031	2 008 337	0,44
1 825 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,000	15/10/2034	1 562 910	0,34
1 325 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,600	15/10/2054	1 087 444	0,24
1 195 000	Intel Corp.	3,750	08/05/2027	1 033 479	0,22
500 000	Intel Corp.	5,150	21/02/2034	430 776	0,09
350 000	Intel Corp.	5,600	21/02/2054	273 775	0,06
650 000	International Business Machines Corp.	4,800	02/10/2030	577 437	0,12
925 000	International Business Machines Corp.	5,875	29/11/2032	865 785	0,19
1 300 000	Micron Technology, Inc.	5,650	11/01/2032	1 162 809	0,25
1 465 000	NVIDIA Corp.	3,500	04/01/2040	1 061 502	0,23
400 000	Oracle Corp.	4,900	02/06/2033	347 082	0,07
1 695 000	Oracle Corp.	3,600	04/01/2050	1 013 111	0,22
1 580 000	Oracle Corp.	3,950	25/03/2051	994 969	0,22
1 525 000	Oracle Corp.	5,375	27/09/2054	1 189 779	0,26
2 275 000	Oracle Corp.	4,375	15/05/2055	1 517 192	0,33
1 465 000	Roper Technologies, Inc.	2,000	30/06/2030	1 133 891	0,25
400 000	TDF Infrastructure SASU	1,750	12/01/2029	371 272	0,08
1 700 000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	1 717 680	0,37
400 000	Teleperformance SE	3,750	24/06/2029	406 460	0,09
2 000 000	Teleperformance SE	5,750	22/11/2031	2 171 140	0,47
1 200 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	1 082 424	0,23
Telecomunicazioni - 4,50 % (30/11/2024: 4,95 %)					
1 285 000	AT&T, Inc.	2,300	06/01/2027	1 086 480	0,24
895 000	AT&T, Inc.	4,300	15/02/2030	779 843	0,17
1 475 000	AT&T, Inc.	5,400	15/02/2034	1 314 835	0,29
1 455 000	AT&T, Inc.	4,750	15/05/2046	1 091 329	0,24
1 285 000	AT&T, Inc.	3,650	06/01/2051	785 840	0,17

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 4,50 % (30/11/2024: 4,95 %) (cont.)					
300 000	Rogers Communications, Inc.	3,200	15/03/2027	258 542	0,06
1 165 000	Rogers Communications, Inc.	4,550	15/03/2052	804 080	0,18
500 000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	520 590	0,11
340 000	TDC Net AS	6,500	06/01/2031	376 513	0,08
1 080 000	T-Mobile USA, Inc.	2,250	15/02/2026	934 521	0,20
1 275 000	T-Mobile USA, Inc.	3,750	15/04/2027	1 108 677	0,24
1 275 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	1 082 885	0,24
1 725 000	T-Mobile USA, Inc.	3,300	15/02/2051	986 352	0,21
1 745 000	T-Mobile USA, Inc.	3,400	15/10/2052	1 003 329	0,22
2 200 000	T-Mobile USA, Inc.	5,750	15/01/2054	1 857 332	0,40
1 775 000	T-Mobile USA, Inc.	5,250	15/06/2055	1 392 611	0,30
1 285 000	Verizon Communications, Inc.	3,000	22/03/2027	1 104 593	0,24
1 205 000	Verizon Communications, Inc.	4,329	21/09/2028	1 058 908	0,23
1 285 000	Verizon Communications, Inc.	4,016	12/03/2029	1 107 495	0,24
1 275 000	Verizon Communications, Inc.	5,050	05/09/2033	1 123 405	0,24
1 450 000	Verizon Communications, Inc.	3,875	03/01/2052	925 922	0,20
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,80 % (30/11/2024: 1,73 %)					
1 700 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	2 096 773	0,46
575 000	United Parcel Service, Inc.	5,050	03/03/2053	446 724	0,10
1 350 000	United Parcel Service, Inc.	5,500	22/05/2054	1 120 665	0,24
Servizi di pubblica utilità - 3,79 % (30/11/2024: 5,05 %)					
820 000	AusNet Services Holdings Pty. Ltd.	Variabile	03/11/2081	801 402	0,17
865 000	Consolidated Edison Co. of New York, Inc.	5,200	03/01/2033	770 932	0,17
750 000	Constellation Energy Generation LLC	5,750	15/03/2054	629 153	0,14
1 600 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	1 661 250	0,36
370 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	354 649	0,08
900 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	923 436	0,20
525 000	ERG SpA	4,125	07/03/2030	545 864	0,12
780 000	Eversource Energy	5,450	03/01/2028	701 974	0,15
865 000	Eversource Energy	5,125	15/05/2033	747 508	0,16
400 000	Eversource Energy	5,950	15/07/2034	362 442	0,08
865 000	Florida Power & Light Co.	4,400	15/05/2028	765 367	0,17
1 225 000	Iren SpA	3,625	23/09/2033	1 226 041	0,27
1 975 000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	5,250	15/03/2034	1 726 513	0,37
1 475 000	NSTAR Electric Co.	5,200	03/01/2035	1 284 341	0,28
605 000	Pacific Gas & Electric Co.	6,100	15/01/2029	549 949	0,12
605 000	Pacific Gas & Electric Co.	6,400	15/06/2033	547 815	0,12
1 200 000	Palomino Funding Trust I	7,233	17/05/2028	1 111 610	0,24
1 000 000	Redexis SA	4,375	30/05/2031	1 014 990	0,22

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2024: 101,23 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 3,79 % (30/11/2024: 5,05 %) (cont.)					
700 000	Stedin Holding NV	3,375	02/12/2037	691 502	0,15
685 000	Virginia Electric & Power Co.	3,750	15/05/2027	597 141	0,13
485 000	Virginia Electric & Power Co.	5,000	04/01/2033	424 189	0,09
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 457 152 537)				443 713 059	96,35
Totale valori mobiliari (costo: EUR 457 152 537)				443 713 059	96,35
Investimenti (costo: EUR 457 152 537)				443 713 059	96,35

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 2,09 % (30/11/2024: (2,61)%)

Contratti di cambio a termine - 2,09 % (30/11/2024: (2,61)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
15/07/2025	State Street Bank	CHF 16 031 624	EUR 17 208 013	6	23 837	0,00
15/07/2025	State Street Bank	EUR 367 023	CHF 340 595	2	928	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 1 642 659	GBP 1 377 790	14	7 223	0,00
13/08/2025	State Street Bank	EUR 532 533	GBP 449 185	1	1 275	0,00
15/07/2025	State Street Bank	EUR 1 368	GBP 1 153	5	2	0,00
16/06/2025	State Street Bank	EUR 121 240 903	USD 132 579 946	20	4 550 541	1,00
15/07/2025	State Street Bank	EUR 100 722 935	USD 110 739 848	8	3 442 252	0,75
13/08/2025	State Street Bank	EUR 12 514 077	USD 14 146 461	13	111 087	0,00
15/07/2025	State Street Bank	GBP 200 685 772	EUR 233 528 086	43	4 258 517	0,90
13/08/2025	State Street Bank	GBP 100 550 024	EUR 117 697 596	18	1 224 306	0,26
16/06/2025	State Street Bank	GBP 2 992 761	EUR 3 523 330	13	29 075	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 16 152 805	EUR 14 152 802	47	36 815	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 5 255 377	EUR 4 599 972	14	7 709	0,00
16/06/2025	State Street Bank	USD 3 170 626	EUR 2 785 488	1	5 142	0,00
15/07/2025	State Street Bank	CHF 502	EUR 541	1	(1)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 17 596	CHF 16 425	4	(57)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	EUR 12 909 174	GBP 10 909 647	17	(40 561)	(0,01)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 12 976 027	GBP 11 088 285	3	(138 240)	(0,03)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 133 335 308	GBP 114 481 653	35	(2 310 597)	(0,49)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 21 647 435	USD 24 718 569	15	(66 872)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 100 598 732	USD 114 948 022	6	(182 589)	(0,04)
13/08/2025	State Street Bank	GBP 301 982	EUR 357 701	9	(543)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	GBP 759 890	EUR 904 925	11	(2 936)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	USD 8 135 049	EUR 7 191 106	44	(58 657)	(0,01)
15/07/2025	State Street Bank	USD 18 127 620	EUR 16 362 687	19	(438 270)	(0,08)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 2,09 % (30/11/2024: (2,61)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 2,09 % (30/11/2024: (2,61)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
16/06/2025	State Street Bank	USD 23 634 407	EUR 21 629 132	85	(827 296)	(0,16)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					13 698 709	2,91
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(4 066 619)	(0,82)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					9 632 090	2,09
Totale strumenti finanziari derivati					9 632 090	2,09

	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	453 345 149	98,44
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 1,86 %)	4 660 672	1,01
Crediti (30/11/2024: 1,41 %)	6 516 123	1,41
Totale	464 521 944	100,86
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (30/11/2024: n/a)	(734)	(0,00)
Debiti (30/11/2024: (1,89)%)	(3 978 099)	(0,86)
NAV	460 543 111	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	€460 543 111	€449 752 061	€258 099 862
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	CHF15 329 535	CHF11 463 676	CHF11 100 624
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF500 035	CHF476 693	CHF441 609
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€210 173 981	€209 110 652	€180 333 915
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 075 922	€1 022 848	€1 061 413
-Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	€43 833 796
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP188 049 104	GBP181 153 960	GBP9 743 376
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP4 064 513	GBP2 687 159	GBP2 427 292
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	US\$4 666 853	US\$5 853 670	US\$3 394 697
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$4 005 600
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	152 124	112 400	112 400
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	4 973	4 673	4 458

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	2 015 864	2 006 050	1 811 127
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	10 290	9 760	10 575
-Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	440 010
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	1 768 376	1 717 914	97 463
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	39 381	25 744	24 324
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	43 775	55 401	33 930
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	-	-	40 000
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	CHF100,77	CHF101,99	CHF98,76
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF100,55	CHF102,01	CHF99,06
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	€104,26	€104,24	€99,57
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€104,56	€104,80	€100,37
-Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	€99,62
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP106,34	GBP105,45	GBP99,97
-Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	GBP103,21	GBP104,38	GBP99,79
-Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	US\$106,61	US\$105,66	US\$100,05
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$100,14

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	85,97
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	8,72
Strumenti finanziari derivati OTC	2,92
Altre attività circolanti	2,39
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,84 % (30/11/2024: 94,27 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,84 % (30/11/2024: 94,27 %)					
Compagnie aeree - 2,22 % (30/11/2024: 2,47 %)					
1 500 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	1 686 420	0,81
200 000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	208 224	0,10
700 000	Finnair OYJ	4,750	24/05/2029	718 382	0,35
2 250 000	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	1 987 777	0,96
Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,68 % (30/11/2024: 7,65 %)					
1 100 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	04/01/2027	965 217	0,47
900 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	946 629	0,46
1 125 000	Dana, Inc.	5,625	15/06/2028	987 057	0,48
3 225 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,800	05/12/2028	2 900 202	1,40
900 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	867 780	0,42
2 300 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	6,500	03/10/2028	2 069 625	1,00
625 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	652 450	0,31
500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	507 525	0,25
500 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	465 855	0,22
1 300 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	1 178 270	0,57
3 300 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,450	15/09/2028	2 578 055	1,24
600 000	RCI Banque SA	3,500	17/01/2028	609 270	0,29
600 000	Schaeffler AG	4,250	04/01/2028	603 168	0,29
600 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	570 810	0,28
Banche - 13,19 % (30/11/2024: 12,89 %)					
800 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	04/02/2030	880 192	0,43
1 500 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	02/08/2029	1 438 980	0,69
1 400 000	Banca Commerciale Romana SA	Variabile	19/05/2027	1 456 987	0,70
1 100 000	Banco de Credito Social Cooperativo SA	Variabile	14/09/2029	1 249 237	0,60
800 000	BPCE SA	4,375	13/07/2028	837 144	0,40
2 100 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	1 979 893	0,96
1 900 000	Crelan SA	Variabile	28/02/2030	2 090 513	1,01
1 700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	09/05/2030	1 813 866	0,88
2 100 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	2 174 067	1,05
1 000 000	Kommunalkredit Austria AG	5,250	28/03/2029	1 060 460	0,51
1 550 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1 633 003	0,79
2 125 000	Luminor Bank AS	Variabile	09/10/2028	2 149 862	1,04
400 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	400 692	0,19
1 900 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	30/06/2029	2 089 620	1,01
500 000	Piraeus Bank SA	Variabile	12/05/2029	555 690	0,27
1 450 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	1 511 408	0,73
1 700 000	Standard Chartered PLC	Variabile	21/05/2030	1 462 861	0,71
1 800 000	Tatra Banka AS	Variabile	23/04/2028	1 701 999	0,82
800 000	Triodos Bank NV	Variabile	09/12/2029	822 232	0,40

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,84 % (30/11/2024: 94,27 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,84 % (30/11/2024: 94,27 %) (cont.)					
Emittenti - 1,51 % (30/11/2024: 1,45 %)					
146 667	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	154 296	0,08
1 250 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	11/01/2028	1 060 011	0,51
1 150 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	980 458	0,47
1 050 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	926 327	0,45
Materiali da costruzione - 1,20 % (30/11/2024: 0,78 %)					
1 200 000	Griffon Corp.	5,750	03/01/2028	1 051 224	0,51
500 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	522 660	0,25
1 050 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	908 380	0,44
Televisione via cavo/satellite - 3,08 % (30/11/2024: 2,77 %)					
1 150 000	CCO Holdings LLC	5,000	02/01/2028	994 275	0,48
3 500 000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	3 008 440	1,45
1 700 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1 474 453	0,71
900 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	899 541	0,44
Beni strumentali - 1,82 % (30/11/2024: 2,18 %)					
1 550 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	1 593 818	0,77
2 400 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	2 170 311	1,05
Prodotti chimici - 2,75 % (30/11/2024: 3,38 %)					
1 775 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,850	15/11/2028	1 619 756	0,78
1 200 000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	947 600	0,45
1 100 000	IMCD NV	4,875	18/09/2028	1 155 022	0,56
1 150 000	NOVA Chemicals Corp.	5,250	06/01/2027	1 012 007	0,49
1 050 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,750	15/11/2028	970 848	0,47
Beni di consumo - 2,10 % (30/11/2024: 2,22 %)					
500 000	Coty, Inc.	5,750	15/09/2028	518 885	0,25
1 175 000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	998 995	0,48
2 100 000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	1 857 604	0,90
1 100 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/09/2027	974 291	0,47
Imballaggi - 0,47 % (30/11/2024: 0,49 %)					
1 100 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	6,625	13/05/2027	970 096	0,47
Servizi finanziari diversificati - 7,37 % (30/11/2024: 8,43 %)					
1 750 000	Aviation Capital Group LLC	6,250	15/04/2028	1 594 045	0,77
3 000 000	Blue Owl Capital Corp.	2,875	06/11/2028	2 438 135	1,18
1 200 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	1 052 652	0,51
1 000 000	HPS Corporate Lending Fund	5,450	14/01/2028	880 413	0,42

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,84 % (30/11/2024: 94,27 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,84 % (30/11/2024: 94,27 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 7,37 % (30/11/2024: 8,43 %) (cont.)					
1 200 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 006 479	0,49
1 250 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,500	15/08/2028	1 099 530	0,53
1 700 000	NIBC Bank NV	6,000	16/11/2028	1 862 112	0,90
1 300 000	OneMain Finance Corp.	3,875	15/09/2028	1 074 575	0,52
3 600 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	3 339 432	1,61
900 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	915 597	0,44
Media diversificati - 2,34 % (30/11/2024: 2,42 %)					
1 000 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	9,000	15/09/2028	923 008	0,45
2 150 000	Prosus NV	1,539	08/03/2028	2 044 996	0,99
1 800 000	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	4,375	07/10/2029	1 871 640	0,90
Energia - 9,73 % (30/11/2024: 9,99 %)					
1 100 000	Archrock Partners LP	6,250	04/01/2028	967 964	0,47
1 100 000	Civitas Resources, Inc.	8,375	07/01/2028	977 201	0,47
1 100 000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	1 020 492	0,49
1 800 000	Floene Energias SA	4,875	07/03/2028	1 881 990	0,91
1 200 000	Harvest Midstream I LP	7,500	09/01/2028	1 074 121	0,52
1 275 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	03/01/2028	1 134 714	0,55
1 000 000	Howard Midstream Energy Partners LLC	8,875	15/07/2028	921 968	0,44
1 100 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	973 420	0,47
425 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	03/01/2028	376 197	0,18
1 550 000	ONEOK, Inc.	5,625	15/01/2028	1 392 513	0,67
1 600 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	1 401 092	0,68
2 700 000	Var Energi ASA	5,500	05/04/2029	2 901 528	1,40
2 150 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	06/01/2028	1 939 539	0,94
1 150 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	994 044	0,48
1 800 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	1 695 096	0,82
500 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	10/03/2029	504 350	0,24
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,20 % (30/11/2024: 0,22 %)					
400 000	Picard Groupe SAS	6,375	07/01/2029	417 976	0,20
Alimentari, bevande e tabacco - 1,70 % (30/11/2024: 0,97 %)					
1 500 000	Barry Callebaut Services NV	4,000	14/06/2029	1 509 720	0,73
950 000	Flora Food Management BV	6,875	07/02/2029	979 250	0,47
900 000	Minerva Luxembourg SA	5,875	19/01/2028	790 299	0,38
272 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	240 430	0,12
Giochi - 3,12 % (30/11/2024: 2,74 %)					
500 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	502 837	0,25

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,84 % (30/11/2024: 94,27 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,84 % (30/11/2024: 94,27 %) (cont.)					
Giochi - 3,12 % (30/11/2024: 2,74 %) (cont.)					
300 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	314 679	0,15
2 000 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	2 073 100	1,00
1 100 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	930 783	0,45
3 000 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	2 634 866	1,27
Assistenza sanitaria - 1,76 % (30/11/2024: 1,85 %)					
1 100 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	959 621	0,46
500 000	CAB SELAS	3,375	02/01/2028	481 350	0,23
800 000	Gruenthal GmbH	4,125	15/05/2028	805 936	0,39
700 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	661 549	0,32
700 000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	732 417	0,36
Edilizia residenziale/Immobiliare - 14,64 % (30/11/2024: 13,34 %)					
900 000	AccorInvest Group SA	6,375	15/10/2029	943 983	0,46
600 000	Akelius Residential Property Financing BV	1,125	11/01/2029	555 624	0,27
900 000	Aroundtown SA	1,450	07/09/2028	850 167	0,41
200 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	207 960	0,10
1 800 000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	1 659 024	0,80
2 300 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	05/04/2028	2 165 266	1,05
1 100 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	954 582	0,46
1 200 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	0,875	17/09/2029	1 075 332	0,52
1 100 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	973 784	0,47
2 725 000	HAT Holdings I LLC	8,000	15/06/2027	2 473 438	1,19
1 800 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	1 694 340	0,82
1 400 000	Kojamo OYJ	0,875	28/05/2029	1 266 748	0,61
1 200 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,250	02/01/2027	1 034 744	0,50
1 695 000	Logicor Financing SARL	3,250	13/11/2028	1 699 254	0,82
2 000 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	1 729 190	0,83
1 800 000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	1 689 822	0,82
1 100 000	P3 Group SARL	1,625	26/01/2029	1 034 385	0,50
1 100 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	10/01/2028	955 491	0,46
1 250 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	1 063 460	0,51
1 200 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1 038 892	0,50
1 435 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	1 341 772	0,65
2 400 000	VGP NV	1,500	04/08/2029	2 201 952	1,06
1 800 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	1 718 730	0,83
Alberghi - 0,26 % (30/11/2024: 0,70 %)					
700 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	540 881	0,26

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,84 % (30/11/2024: 94,27 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,84 % (30/11/2024: 94,27 %) (cont.)					
Assicurazioni - 0,99 % (30/11/2024: 0,68 %)					
1 900 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	2 047 818	0,99
Tempo libero - 1,31 % (30/11/2024: 1,38 %)					
1 100 000	Carnival Corp.	6,000	05/01/2029	972 303	0,47
750 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	775 290	0,37
1 100 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	04/01/2028	973 495	0,47
Metalli ed estrazione mineraria - 0,80 % (30/11/2024: 1,37 %)					
800 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	724 659	0,35
1 100 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,625	03/01/2028	941 772	0,45
Retail - n/a (30/11/2024: 0,11 %)					
Servizi - 2,65 % (30/11/2024: 1,33 %)					
800 000	Boels Topholding BV	6,250	15/02/2029	833 296	0,40
1 100 000	Garda World Security Corp.	4,625	15/02/2027	957 150	0,46
1 200 000	H&E Equipment Services, Inc.	3,875	15/12/2028	1 065 866	0,52
400 000	House of HR Group BV	9,000	11/03/2029	378 908	0,18
1 900 000	Leasys SpA	3,875	03/01/2028	1 952 497	0,94
300 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	310 803	0,15
Grande distribuzione - 1,47 % (30/11/2024: 0,48 %)					
1 900 000	ITM Entreprises SASU	5,750	22/07/2029	2 033 741	0,98
1 125 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	1 012 953	0,49
Tecnologia - 5,18 % (30/11/2024: 4,69 %)					
600 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	619 278	0,30
1 600 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	1 408 902	0,68
1 100 000	NCR Voyix Corp.	5,000	10/01/2028	956 306	0,46
900 000	Prysmian SpA	3,625	28/11/2028	920 736	0,45
1 125 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	1 023 497	0,49
2 500 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	2 674 075	1,29
2 000 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	2 125 840	1,03
1 100 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	992 222	0,48
Telecomunicazioni - 3,93 % (30/11/2024: 4,14 %)					
1 600 000	A1 Towers Holding GmbH	5,250	13/07/2028	1 696 208	0,82
1 100 000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	973 363	0,47
1 000 000	Digi Romania SA	3,250	02/05/2028	986 875	0,48
700 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	617 323	0,30
1 050 000	Frontier Communications Holdings LLC	5,000	05/01/2028	923 479	0,44

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,84 % (30/11/2024: 94,27 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,84 % (30/11/2024: 94,27 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 3,93 % (30/11/2024: 4,14 %) (cont.)					
1 250 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	1 036 456	0,50
700 000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	713 881	0,34
1 200 000	SES SA	3,500	14/01/2029	1 197 888	0,58
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,40 % (30/11/2024: 2,24 %)					
2 100 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	2 230 473	1,08
3 075 000	XPO, Inc.	6,250	06/01/2028	2 740 857	1,32
Servizi di pubblica utilità - 0,97 % (30/11/2024: 0,91 %)					
1 225 000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	1 035 983	0,50
1 169 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	963 643	0,47
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 202 349 232)				200 561 033	96,84
Totale valori mobiliari (costo: EUR 202 349 232)				200 561 033	96,84
Investimenti (costo: EUR 202 349 232)				200 561 033	96,84

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,37 % (30/11/2024: (0,08)%)

Contratti di cambio a termine - 0,37 % (30/11/2024: (0,08)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
15/07/2025	State Street Bank	CHF 1 282 908	EUR 1 378 051	4	902	0,00
15/07/2025	State Street Bank	EUR 59 613 509	USD 65 606 380	10	1 980 836	0,95
16/06/2025	State Street Bank	EUR 53 236 365	USD 58 250 238	2	1 967 368	0,95
15/07/2025	State Street Bank	USD 7 411 110	EUR 6 484 432	22	25 940	0,00
15/07/2025	State Street Bank	EUR 8 877	CHF 8 264	1	(6)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 77 360	USD 88 327	4	(233)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 2 300 495	EUR 2 110 913	21	(86 130)	(0,03)
15/07/2025	State Street Bank	USD 100 778 242	EUR 91 648 979	20	(3 119 182)	(1,50)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					3 975 046	1,90
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(3 205 551)	(1,53)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					769 495	0,37
Totale strumenti finanziari derivati					769 495	0,37

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	201 330 528	97,21
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 1,59 %)	2 439 596	1,18
Crediti (30/11/2024: 4,55 %)	3 642 341	1,76
Totale	207 412 465	100,15
Debiti (30/11/2024: (0,33)%)	(300 891)	(0,15)
NAV	207 111 574	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	€207 111 574	€193 139 725	€50 404 873
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 288 104	CHF1 362 908	CHF90 198
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€77 752 907	€71 785 556	€8 069 686
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€38 613 204	€29 095 310	€9 062 282
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€3 157 658	€3 153 228	€903 819
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€2 142 123	€1 071 208	-
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€786 495	€994 376	€579 845
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€316 314	€326 458	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$12 461 387	US\$11 033 370	US\$4 203 243
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$56 169 901	US\$53 167 290	US\$24 612 790
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$17 740 844	US\$16 716 429	-
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$2 723 762	US\$2 160 411	US\$1 160 810
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$5 090 062	US\$6 965 071	US\$4 432 543
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	12 388	13 218	900
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	725 510	683 672	80 120
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	361 513	277 627	89 975
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	29 854	30 337	9 040
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	20 544	10 309	-
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	7 494	9 495	5 757
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	3 089	3 189	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	114 178	104 088	41 641
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	519 851	504 146	243 860
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	167 256	162 028	-
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	25 368	20 379	11 500
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	47 920	66 076	43 917
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF103,98	CHF103,11	CHF100,22

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV per Quota (cont.)			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€107,17	€105,00	€100,72
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€106,81	€104,80	€100,72
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€105,77	€103,94	€99,98
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€104,27	€103,91	-
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€104,95	€104,73	€100,72
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€102,40	€102,37	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$109,14	US\$106,00	US\$100,94
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$108,05	US\$105,46	US\$100,93
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$106,07	US\$103,17	-
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$107,37	US\$106,01	US\$100,94
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$106,22	US\$105,41	US\$100,93

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

Scomposizione del totale delle attività	% del TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	66,22
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	29,00
Strumenti finanziari derivati OTC	1,89
Altre attività circolanti	2,89
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,12 % (30/11/2024: 96,33 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,12 % (30/11/2024: 96,33 %)					
Compagnie aeree - 2,77 % (30/11/2024: 2,94 %)					
5 000 000	Deutsche Lufthansa AG	3,750	02/11/2028	5 104 900	1,21
4 300 000	easyJet FinCo BV	1,875	03/03/2028	4 210 689	1,00
2 700 000	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	2 385 332	0,56
Automobilistico e pezzi di ricambio - 14,54 % (30/11/2024: 14,55 %)					
2 800 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	2 945 068	0,70
6 100 000	Continental AG	3,625	30/11/2027	6 251 585	1,48
6 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,815	11/02/2027	5 466 214	1,29
3 100 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	3 059 948	0,72
7 800 000	General Motors Financial Co., Inc.	4,500	22/11/2027	8 139 300	1,93
2 800 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	2 936 752	0,70
4 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	4 060 200	0,96
6 600 000	Mercedes-Benz Group AG	1,000	15/11/2027	6 404 508	1,52
6 800 000	Toyota Motor Credit Corp.	0,125	11/05/2027	6 445 040	1,53
8 400 000	Volkswagen International Finance NV	2,625	16/11/2027	8 387 232	1,99
3 200 000	Volvo Car AB	2,500	10/07/2027	3 148 288	0,75
4 300 000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	4 101 168	0,97
Banche - 18,64 % (30/11/2024: 18,81 %)					
5 600 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	14/09/2028	5 930 400	1,41
5 900 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	22/02/2033	6 154 796	1,46
5 600 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	02/08/2029	5 372 192	1,27
3 900 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	16/07/2028	4 086 147	0,97
3 700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	03/01/2033	3 992 115	0,95
4 500 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	0,625	19/11/2027	4 311 045	1,02
5 700 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	5 373 996	1,27
5 600 000	Commerzbank AG	Variabile	12/06/2032	5 993 568	1,42
3 900 000	de Volksbank NV	4,625	23/11/2027	4 071 093	0,97
4 800 000	Jyske Bank AS	Variabile	26/10/2028	5 050 032	1,20
3 900 000	NatWest Group PLC	Variabile	09/06/2028	4 031 040	0,96
4 700 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	15/09/2028	5 021 950	1,19
6 000 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	25/08/2028	6 118 440	1,45
4 600 000	Unicaja Banco SA	Variabile	09/11/2028	4 950 336	1,17
7 800 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	8 149 674	1,93
Emittenti - 1,27 % (30/11/2024: 1,36 %)					
2 000 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	11/01/2028	1 696 017	0,40
2 000 000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	1 672 847	0,40
2 226 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1 963 813	0,47

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,12 % (30/11/2024: 96,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,12 % (30/11/2024: 96,33 %) (cont.)					
Materiali da costruzione - 3,48 % (30/11/2024: 3,47 %)					
6 200 000	Cie de Saint-Gobain SA	2,375	10/04/2027	6 200 248	1,47
6 600 000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg SA	1,125	12/01/2027	6 403 650	1,52
2 000 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	2 090 640	0,49
Televisione via cavo/satellite - 3,07 % (30/11/2024: 3,19 %)					
6 000 000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	5 157 326	1,22
4 250 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	3 686 134	0,88
4 100 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	4 097 909	0,97
Beni strumentali - 1,51 % (30/11/2024: 1,49 %)					
6 600 000	Wabtec Transportation Netherlands BV	1,250	12/03/2027	6 374 412	1,51
Prodotti chimici - 0,84 % (30/11/2024: 0,89 %)					
1 900 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	1 963 327	0,47
2 000 000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	1 579 334	0,37
Beni di consumo - 1,47 % (30/11/2024: 1,59 %)					
4 000 000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	3 538 293	0,84
3 000 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/09/2027	2 657 157	0,63
Servizi finanziari diversificati - 7,13 % (30/11/2024: 7,73 %)					
7 000 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,528	18/11/2027	5 812 218	1,38
6 300 000	Ayvens SA	4,000	07/05/2027	6 490 953	1,54
6 000 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,750	16/09/2027	5 501 600	1,30
6 800 000	JAB Holdings BV	1,000	20/12/2027	6 528 816	1,55
2 000 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,500	15/08/2028	1 759 249	0,42
3 800 000	Nykredit Realkredit AS	Variabile	29/12/2032	3 990 722	0,94
Media diversificati - 0,44 % (30/11/2024: 0,48 %)					
2 000 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	9,000	15/09/2028	1 846 016	0,44
Energia - 3,33 % (30/11/2024: 3,89 %)					
2 000 000	Harvest Midstream I LP	7,500	09/01/2028	1 790 201	0,43
4 000 000	Howard Midstream Energy Partners LLC	8,875	15/07/2028	3 687 874	0,88
4 300 000	Snam SpA	1,375	25/10/2027	4 187 813	0,99
500 000	Venture Global LNG, Inc.	9,500	02/01/2029	471 107	0,11
4 500 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	3 889 736	0,92
Alimentari, bevande e tabacco - 0,73 % (30/11/2024: 0,72 %)					
3 100 000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	3 091 227	0,73

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,12 % (30/11/2024: 96,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,12 % (30/11/2024: 96,33 %) (cont.)					
Giochi - 0,70 % (30/11/2024: 1,18 %)					
2 800 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	2 937 004	0,70
Assistenza sanitaria - 1,09 % (30/11/2024: 1,08 %)					
3 100 000	Gruenthal GmbH	4,125	15/05/2028	3 123 002	0,74
1 550 000	H Lundbeck AS	0,875	14/10/2027	1 482 172	0,35
Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,23 % (30/11/2024: 5,59 %)					
4 600 000	American Tower Corp.	0,500	15/01/2028	4 353 256	1,03
3 300 000	Aroundtown SA	1,625	31/01/2028	3 175 227	0,75
4 700 000	Fastighets AB Balder	1,250	28/01/2028	4 481 685	1,06
1 875 000	HAT Holdings I LLC	8,000	15/06/2027	1 701 907	0,40
2 000 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	10/01/2028	1 737 256	0,41
2 000 000	RHP Hotel Properties LP	7,250	15/07/2028	1 817 398	0,43
1 914 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	1 789 652	0,43
4 500 000	Vonovia SE	0,625	10/07/2027	4 293 855	1,02
2 700 000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2 942 946	0,70
Assicurazioni - 1,96 % (30/11/2024: 1,95 %)					
8 100 000	Unipol Assicurazioni SpA	3,500	29/11/2027	8 262 081	1,96
Metalli ed estrazione mineraria - 0,99 % (30/11/2024: 0,98 %)					
4 200 000	Orano SA	2,750	03/08/2028	4 188 492	0,99
Servizi - 4,13 % (30/11/2024: 3,15 %)					
4 000 000	Leasys SpA	3,875	03/01/2028	4 110 520	0,97
1 900 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1 968 419	0,47
5 700 000	Securitas AB	0,250	22/02/2028	5 341 413	1,27
5 700 000	Sixt SE	5,125	10/09/2027	6 010 707	1,42
Grande distribuzione - 2,49 % (30/11/2024: 2,47 %)					
4 500 000	EssilorLuxottica SA	0,375	27/11/2027	4 284 900	1,02
6 200 000	PVH Corp.	3,125	15/12/2027	6 220 956	1,47
Tecnologia - 6,33 % (30/11/2024: 6,13 %)					
1 200 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	1 238 556	0,29
2 000 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	1 761 127	0,42
7 800 000	Dell Bank International DAC	4,500	18/10/2027	8 099 598	1,92
2 000 000	NCR Voyix Corp.	5,000	10/01/2028	1 738 739	0,41
7 000 000	Teleperformance SE	0,250	26/11/2027	6 622 770	1,57
7 000 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	6 314 140	1,50
1 500 000	Xerox Holdings Corp.	5,500	15/08/2028	928 933	0,22

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,12 % (30/11/2024: 96,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,12 % (30/11/2024: 96,33 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 3,78 % (30/11/2024: 3,68 %)					
2 300 000	Eutelsat SA	2,250	13/07/2027	2 210 990	0,52
3 000 000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	3 059 490	0,73
6 700 000	SES SA	0,875	11/04/2027	6 355 553	1,51
4 300 000	Telecom Italia SpA	2,375	10/12/2027	4 324 295	1,02
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 5,74 % (30/11/2024: 5,07 %)					
6 300 000	Abertis Infraestructuras SA	2,375	27/09/2027	6 266 421	1,48
6 400 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,625	25/01/2028	6 228 352	1,48
6 500 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	1,625	27/11/2027	6 364 345	1,51
6 000 000	XPO, Inc.	6,250	06/01/2028	5 348 013	1,27
Servizi di pubblica utilità - 3,46 % (30/11/2024: 3,94 %)					
8 700 000	EDP Finance BV	1,500	22/11/2027	8 508 774	2,02
5 900 000	National Grid North America, Inc.	4,151	09/12/2027	6 090 511	1,44
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 396 919 581)				405 465 142	96,12
Totale valori mobiliari (costo: EUR 396 919 581)				405 465 142	96,12
Investimenti (costo: EUR 396 919 581)				405 465 142	96,12

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,27 % (30/11/2024: (0,51)%)

Contratti di cambio a termine - 0,27 % (30/11/2024: (0,51)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
15/07/2025	State Street Bank	EUR 38 449 380	USD 42 272 555	1	1 314 572	0,31
13/08/2025	State Street Bank	EUR 1 103 436	USD 1 252 563	1	5 244	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 507 836	EUR 444 354	2	893	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 171 488	EUR 150 392	2	254	0,00
15/07/2025	State Street Bank	EUR 1 487 841	USD 1 700 045	2	(5 582)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	EUR 35 592 474	USD 40 670 275	1	(65 416)	(0,02)
13/08/2025	State Street Bank	USD 145 980	EUR 129 867	2	(1 878)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	USD 3 451 172	EUR 3 113 228	3	(81 508)	(0,02)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 320 963	0,31
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(154 384)	(0,04)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					1 166 579	0,27
Totale strumenti finanziari derivati					1 166 579	0,27

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (cont.)

	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	406 631 721	96,39
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2024: 3,16 %)	9 354 512	2,22
Crediti (30/11/2024: 1,09 %)	6 150 318	1,46
Totale	422 136 551	100,07
Debiti (30/11/2024: (0,07)%)	(290 241)	(0,07)
NAV	421 846 310	100,00

	31/05/2025	30/11/2024	31/05/2024
NAV	€421 846 310	€421 589 817	€407 732 693
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€376 068 078	€374 079 241	€361 953 986
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€45 770 000	€47 527 343	€45 778 707
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3 551 833	3 603 152	3 619 540
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	438 578	457 786	457 787
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€105,88	€103,82	€100,00
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€104,36	€103,82	€100,00

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	83,75
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	12,27
Strumenti finanziari derivati OTC	0,31
Altre attività circolanti	3,67
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,21 %					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,21 %					
Compagnie aeree - 2,16 %					
350 000	American Airlines, Inc.	8,500	15/05/2029	319 606	0,41
900 000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,308	20/10/2031	770 957	0,98
300 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	302 625	0,38
350 000	VistaJet Malta Finance PLC	9,500	06/01/2028	304 045	0,39
Automobilistico e pezzi di ricambio - 9,47 %					
125 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	131 476	0,17
125 000	Dana Financing Luxembourg SARL	8,500	15/07/2031	136 079	0,17
300 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,125	20/02/2029	315 735	0,40
800 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,875	11/07/2029	695 807	0,88
300 000	Forvia SE	5,125	15/06/2029	301 791	0,38
1 000 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,950	06/11/2029	886 103	1,13
350 000	IHO Verwaltungs GmbH	7,000	15/11/2031	368 378	0,47
100 000	Mahle GmbH	6,500	05/02/2031	99 713	0,13
550 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	498 499	0,63
700 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,450	15/09/2028	546 860	0,70
350 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	315 482	0,40
250 000	RCI Banque SA	4,875	10/02/2029	266 462	0,34
300 000	Schaeffler AG	4,750	14/08/2029	304 032	0,39
1 200 000	Stellantis Finance U.S., Inc.	2,691	15/09/2031	875 707	1,11
300 000	Valeo SE	5,875	04/12/2029	317 478	0,40
1 200 000	Volkswagen Group of America Finance LLC	4,600	06/08/2029	1 032 475	1,31
100 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	95 710	0,12
300 000	ZF Europe Finance BV	3,000	23/10/2029	265 653	0,34
Banche - 8,62 %					
700 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	27/06/2034	735 616	0,93
700 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	729 050	0,93
400 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	414 108	0,52
600 000	Kommunalkredit Austria AG	5,250	28/03/2029	636 276	0,81
1 000 000	Landsbankinn Hf.	3,750	10/08/2029	1 014 920	1,29
600 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	07/10/2030	620 136	0,79
550 000	Piraeus Bank SA	Variabile	12/05/2029	611 259	0,78
500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	21/08/2029	517 980	0,66
500 000	Société Générale SA	Variabile	12/06/2030	520 025	0,66
500 000	Tatra Banka AS	Variabile	23/04/2028	472 777	0,60
500 000	Triodos Bank NV	Variabile	09/12/2029	513 895	0,65
Emittenti - 1,45 %					
266 667	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	280 539	0,35
300 000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	281 281	0,36

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,21 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,21 % (cont.)					
Emittenti - 1,45 % (cont.)					
350 000	TEGNA, Inc.	5,000	15/09/2029	293 859	0,37
350 000	Univision Communications, Inc.	7,375	30/06/2030	288 435	0,37
Materiali da costruzione - 0,40 %					
100 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	104 532	0,13
200 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	06/01/2029	212 316	0,27
Televisione via cavo/satellite - 2,04 %					
1 200 000	Charter Communications Operating LLC	6,100	06/01/2029	1 099 794	1,40
350 000	Directv Financing LLC	8,875	02/01/2030	304 015	0,39
200 000	United Group BV	5,250	02/01/2030	200 192	0,25
Beni strumentali - 0,94 %					
200 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	176 731	0,22
550 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	565 549	0,72
Prodotti chimici - 3,15 %					
250 000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	258 173	0,33
200 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	01/10/2028	160 687	0,20
450 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,580	15/07/2029	407 422	0,52
700 000	Huntsman International LLC	4,500	05/01/2029	576 768	0,73
775 000	IMCD NV	3,625	30/04/2030	776 333	0,99
200 000	INEOS Finance PLC	6,375	15/04/2029	202 852	0,26
100 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	95 385	0,12
Beni di consumo - 1,59 %					
1 200 000	Coty, Inc.	4,750	15/01/2029	1 020 510	1,30
275 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	227 912	0,29
Imballaggi - 0,64 %					
225 000	ProGroup AG	5,125	15/04/2029	224 728	0,28
300 000	Verde Purchaser LLC	10,500	30/11/2030	281 469	0,36
Servizi finanziari diversificati - 9,16 %					
300 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	11/01/2029	261 758	0,33
1 200 000	ARES Capital Corp.	5,950	15/07/2029	1 074 670	1,36
350 000	Bread Financial Holdings, Inc.	9,750	15/03/2029	328 922	0,42
250 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	222 071	0,28
350 000	Icahn Enterprises LP	9,750	15/01/2029	298 829	0,38
650 000	Intermediate Capital Group PLC	2,500	28/01/2030	627 549	0,80
350 000	Jane Street Group	4,500	15/11/2029	297 192	0,38

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,21 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,21 % (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 9,16 % (cont.)					
400 000	Jefferies Finance LLC	5,000	15/08/2028	334 080	0,42
500 000	Jefferies Financial Group, Inc.	4,000	16/04/2029	517 165	0,66
275 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	327 424	0,42
1 200 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,125	30/03/2029	1 106 611	1,41
400 000	PRA Group, Inc.	5,000	10/01/2029	316 389	0,40
700 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	649 334	0,82
300 000	SoftBank Group Corp.	4,000	19/09/2029	290 886	0,37
500 000	Tikehau Capital SCA	6,625	14/03/2030	558 150	0,71
Media diversificati - 1,98 %					
300 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	9,000	15/09/2028	276 902	0,35
825 000	Prosus NV	1,288	13/07/2029	757 608	0,97
500 000	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	4,375	07/10/2029	519 900	0,66
Energia - 6,40 %					
350 000	Antero Resources Corp.	5,375	03/01/2030	303 376	0,39
125 000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	115 965	0,15
125 000	Energear Israel Finance Ltd.	5,375	30/03/2028	104 822	0,13
300 000	EQT Corp.	7,500	06/01/2030	286 843	0,37
500 000	Expand Energy Corp.	5,875	02/01/2029	442 119	0,56
775 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	03/01/2028	689 728	0,88
400 000	Occidental Petroleum Corp.	8,875	15/07/2030	396 318	0,50
250 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	10/07/2029	250 415	0,32
375 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	316 903	0,40
400 000	Targa Resources Partners LP	6,875	15/01/2029	359 149	0,46
800 000	Var Energi ASA	5,500	05/04/2029	859 712	1,09
900 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	10/03/2029	907 830	1,15
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,17 %					
125 000	Picard Groupe SAS	6,375	07/01/2029	130 617	0,17
Alimentari, bevande e tabacco - 2,53 %					
900 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	797 633	1,01
600 000	Barry Callebaut Services NV	4,000	14/06/2029	603 888	0,77
200 000	Flora Food Management BV	6,875	07/02/2029	206 158	0,26
200 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	08/06/2029	176 906	0,23
200 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	203 538	0,26
Giochi - 1,71 %					
700 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	725 585	0,92
300 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	256 608	0,33

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,21 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,21 % (cont.)					
Giochi - 1,71 % (cont.)					
250 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,375	12/04/2029	202 772	0,26
200 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	159 313	0,20
Assistenza sanitaria - 6,20 %					
350 000	AdaptHealth LLC	4,625	01/08/2029	284 971	0,36
550 000	Bayer Corp.	6,650	15/02/2028	504 867	0,64
1 000 000	Centene Corp.	4,625	15/12/2029	849 922	1,08
400 000	Charles River Laboratories International, Inc.	3,750	15/03/2029	327 318	0,41
1 000 000	CVS Health Corp.	5,000	30/01/2029	886 514	1,13
350 000	Grifols SA	7,125	05/01/2030	364 193	0,46
1 000 000	H Lundbeck AS	3,375	06/02/2029	1 004 770	1,28
200 000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	04/08/2030	209 974	0,27
150 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	157 401	0,20
300 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	289 764	0,37
Edilizia residenziale/Immobiliare - 14,43 %					
300 000	AccorInvest Group SA	6,375	15/10/2029	314 661	0,40
775 000	Akelius Residential Property Financing BV	1,125	11/01/2029	717 681	0,91
400 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	329 705	0,42
700 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	727 860	0,92
775 000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	714 302	0,91
300 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	12/01/2029	278 415	0,35
900 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	3,625	29/10/2029	902 007	1,15
875 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	0,875	17/09/2029	784 096	1,00
900 000	CTP NV	1,250	21/06/2029	829 341	1,05
1 200 000	GLP Capital LP	5,300	15/01/2029	1 059 486	1,35
700 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,750	09/06/2029	620 487	0,79
450 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	02/01/2030	352 161	0,45
700 000	Logicor Financing SARL	4,250	18/07/2029	720 426	0,91
800 000	P3 Group SARL	1,625	26/01/2029	752 280	0,95
275 000	Service Properties Trust	8,375	15/06/2029	245 559	0,31
300 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	280 510	0,36
800 000	VGP NV	1,500	04/08/2029	733 984	0,93
1 200 000	VICI Properties LP	4,125	15/08/2030	997 128	1,27
Alberghi - 1,24 %					
1 100 000	Hyatt Hotels Corp.	5,250	30/06/2029	976 120	1,24
Assicurazioni - 2,69 %					
300 000	AmFam Holdings, Inc.	2,805	03/11/2031	221 810	0,28

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,21 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,21 % (cont.)					
Assicurazioni - 2,69 % (cont.)					
900 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	970 019	1,23
800 000	Crédit Agricole Assurances SA	2,000	17/07/2030	746 080	0,95
200 000	FWD Group Holdings Ltd.	8,400	04/05/2029	182 694	0,23
Tempo libero - 0,39 %					
300 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	310 116	0,39
Metalli ed estrazione mineraria - 0,82 %					
200 000	Eramet SA	6,500	30/11/2029	200 496	0,26
300 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	10/01/2028	269 653	0,34
200 000	Vedanta Resources Finance II PLC	10,875	17/09/2029	174 356	0,22
Ristoranti - 0,34 %					
225 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	270 223	0,34
Servizi - 5,58 %					
375 000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	380 539	0,48
150 000	Boels Topholding BV	6,250	15/02/2029	156 243	0,20
400 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	406 480	0,52
100 000	Eurofins Scientific SE	4,000	07/06/2029	103 164	0,13
300 000	Herc Holdings, Inc.	6,625	15/06/2029	267 864	0,34
100 000	House of HR Group BV	9,000	11/03/2029	94 727	0,12
200 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	205 202	0,26
100 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	106 907	0,13
850 000	RB Global Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	764 837	0,97
175 000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	172 904	0,22
350 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	345 831	0,44
1 200 000	United Rentals North America, Inc.	6,000	15/12/2029	1 075 527	1,37
350 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	315 070	0,40
Grande distribuzione - 1,08 %					
225 000	Goldstory SAS	6,750	02/01/2030	236 293	0,30
300 000	ITM Entreprises SASU	5,750	22/07/2029	321 117	0,41
325 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	292 630	0,37
Tecnologia - 2,91 %					
200 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	206 426	0,26
350 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	308 197	0,39
700 000	TDF Infrastructure SASU	1,750	12/01/2029	649 726	0,83
1 100 000	Teleperformance SE	4,250	21/01/2030	1 127 049	1,43

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,21 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,21 % (cont.)					
Telecomunicazioni - 2,89 %					
150 000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	132 880	0,17
200 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	176 378	0,22
350 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,500	15/03/2030	303 948	0,39
175 000	Kaixo Bondco Telecom SA	5,125	30/09/2029	177 938	0,23
250 000	Livello 3 Financing, Inc.	10,500	15/04/2029	248 293	0,32
600 000	SES SA	3,500	14/01/2029	598 944	0,76
500 000	TDC Net AS	5,186	08/02/2029	521 250	0,66
125 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	113 395	0,14
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,20 %					
1 200 000	GXO Logistics, Inc.	6,250	05/06/2029	1 081 785	1,38
200 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	181 899	0,23
200 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	12/07/2028	182 210	0,23
1 200 000	XPO, Inc.	6,250	06/01/2028	1 069 603	1,36
Servizi di pubblica utilità - 1,03 %					
167 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	137 663	0,18
700 000	Madrilena Red de Gas Finance BV	2,250	04/11/2029	672 126	0,85
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 76 114 467)				74 934 230	95,21
Totale valori mobiliari (costo: EUR 76 114 467)				74 934 230	95,21
Investimenti (costo: EUR 76 114 467)				74 934 230	95,21

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,46 %

Contratti di cambio a termine - 0,46 %

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
15/07/2025	State Street Bank	CHF 2 196 961	EUR 2 359 661	4	1 778	0,00
15/07/2025	State Street Bank	EUR 71 607	CHF 66 512	2	116	0,00
13/08/2025	State Street Bank	EUR 1 359	GBP 1 146	2	4	0,00
15/07/2025	State Street Bank	EUR 23 189 848	USD 25 539 641	26	754 258	0,95
16/06/2025	State Street Bank	EUR 11 528 181	USD 12 626 904	13	414 600	0,49
13/08/2025	State Street Bank	EUR 4 919 241	USD 5 581 485	43	25 643	0,00
15/07/2025	State Street Bank	USD 4 836 696	EUR 4 237 635	21	11 213	0,00
13/08/2025	State Street Bank	USD 124 535	EUR 108 935	6	252	0,00
15/07/2025	State Street Bank	CHF 52 734	EUR 56 788	2	(106)	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 213	CHF 199	1	(1)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,46 % (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,46 % (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% del PATRIM. NETTO
13/08/2025	State Street Bank	EUR 190	GBP 160	1	-	(0,00)
15/07/2025	State Street Bank	EUR 7 147 064	USD 8 201 091	68	(57 276)	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	GBP 68	EUR 81	1	-	(0,00)
13/08/2025	State Street Bank	USD 28 634	EUR 25 211	3	(106)	(0,00)
16/06/2025	State Street Bank	USD 349 394	EUR 318 004	1	(10 485)	(0,01)
15/07/2025	State Street Bank	USD 28 645 282	EUR 25 939 573	33	(775 797)	(0,97)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 207 864	1,44
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(843 771)	(0,98)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					364 093	0,46
Totale strumenti finanziari derivati					364 093	0,46

	FAIR VALUE €	% del PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	75 298 323	95,67
Liquidità in banca and broker	5 375 729	6,83
Crediti	3 358 790	4,27
Totale	84 032 842	106,77
Debiti	(5 329 226)	(6,77)
NAV	78 703 616	100,00

	31/05/2025
NAV	€78 703 616
NAV attribuito a ogni Classe di Quote*	
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF219 802
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF1 996 400
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€4 030 800
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€31 444 670
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€3 960 292
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€4 635 579
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€181 131
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€3 636 104
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€1 645 228
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€7 212 129

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

	31/05/2025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote* (cont.)	
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€352 898
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$2 029 345
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$12 080 831
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$4 158 061
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$1 783 382
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$1 391 394
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$387 418
Numero di Quote in circolazione	
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2 200
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	20 000
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	40 000
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	312 013
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	39 453
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	46 061
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	1 798
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	36 051
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	16 390
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	71 556
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	3 493
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	20 035
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	119 553
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	41 047
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	17 659
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	13 768
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	3 840
NAV per Quota	
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF99,91
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF99,82
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€100,77
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€100,78
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€100,38
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€100,64
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€100,74
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€100,86
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€100,38
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€100,79
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€101,03
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$101,29
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$101,05
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$101,30
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$100,99
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$101,06
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$100,89

* Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund è stato lanciato il 21 gennaio 2025.

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre, si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	62,65
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	25,64
Strumenti finanziari derivati OTC	1,42
Altre attività circolanti	10,29
Totale attività	100,00

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 maggio 2025

	Note	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** €
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:							
-Investimenti al fair value		517 198 393	923 660 650	165 714 580	7 588 175 950	1 359 564 523	120 726 816
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		11 039 595	1 525 503	5 947 013	114 763 555	25 371 124	2 590 990
Liquidità in banca	3	9 216 365	51 220 713	8 729 652	142 101 426	10 197 979	2 881 573
Importi detenuti presso il broker	3	4 458	51 666	-	52 136	2 677	210 492
Crediti		8 814 863	25 988 216	2 649 142	138 827 425	26 374 933	2 188 844
Totale attività		546 273 674	1 002 446 748	183 040 387	7 983 920 492	1 421 511 236	128 598 715
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:							
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(2 261 643)	(5 144 262)	(1 666 506)	(125 855 278)	(17 209 301)	(1 488 373)
Importi dovuti al broker		-	-	(1 226)	-	-	-
Debiti	6	(4 254 622)	(25 389 509)	(4 204 527)	(129 401 478)	(6 228 363)	(1 933 313)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(6 516 265)	(30 533 771)	(5 872 259)	(255 256 756)	(23 437 664)	(3 421 686)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		539 757 409	971 912 977	177 168 128	7 728 663 736	1 398 073 572	125 177 029

* Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

** Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 maggio 2025 (cont.)

	Note	Muzinich LongShortCred it Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:							
-Investimenti al fair value		215 023 474	794 230 325	1 628 092 064	85 729 309	64 136 709	331 313 644
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		4 755 114	21 125 057	56 270 341	1 342 533	1 303 735	1 389 983
-Plusvalenza non realizzata su contratti futures		-	-	112 500	-	-	-
-Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate		1 249 221	-	-	-	-	489 677
-Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate		398 834	-	-	-	-	336 154
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		-	-	-	-	-	5, 31 176
-Plusvalenza non realizzata su total return swap		377 027	-	-	-	-	191 364
Liquidità in banca	3	17 287 943	7 284 833	20 011 383	1 161 158	507 740	8 413 579
Importi detenuti presso il broker	3	15 782 136	40 588	1 207 250	-	-	18 458 612
Crediti		5 122 639	12 283 048	32 026 139	3 071 469	989 330	7 246 242
Totale attività		259 996 388	834 963 851	1 737 719 677	91 304 469	66 937 514	372 870 431
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:							
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(1 629 966)	(6 409 855)	(25 523 535)	(424 654)	(343 283)	(1 163 488)
-Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute		(576 479)	-	-	-	-	(260 414)
-Minusvalenza non realizzata su swaption vendute		(199 178)	-	-	-	-	(202 308)
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		(3 081 304)	-	-	-	-	(10 248 766)
-Minusvalenza non realizzata su total return swap		(621 598)	-	-	-	-	(457 342)
Debiti	6	(7 680 782)	(1 179 023)	(8 464 200)	(3 340 721)	(343 626)	(7 283 862)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(13 789 307)	(7 588 878)	(33 987 735)	(3 765 375)	(686 909)	(19 616 180)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		246 207 081	827 374 973	1 703 731 942	87 539 094	66 250 605	353 254 251

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 maggio 2025 (cont.)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:							
-Investimenti al fair value		203 534 381	230 362 749	1 224 383 152	129 240 043	168 354 091	443 713 059
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		1 342 985	1 240 766	18 723 458	2 915 421	1 323 826	13 698 709
Liquidità in banca	3	6 755 560	8 808 453	30 396 868	2 852 114	762 887	4 660 672
Importi detenuti presso il broker	3	-	-	174 223	525 705	-	-
Crediti		3 581 280	4 243 517	25 845 480	2 077 331	2 284 147	6 516 123
Totale attività		215 214 206	244 655 485	1 299 523 181	137 610 614	172 724 951	468 588 563
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:							
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(286 433)	(345 537)	(9 271 579)	(1 587 278)	(1 850 455)	(4 066 619)
Importi dovuti al broker		-	-	-	-	-	-
Debiti	6	(688 809)	(779 226)	(25 276 354)	(1 517 652)	(330 633)	(3 978 099)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(975 242)	(1 124 763)	(34 547 933)	(3 104 930)	(2 181 088)	(8 045 452)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		214 238 964	243 530 722	1 264 975 248	134 505 684	170 543 863	460 543 111

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 maggio 2025 (cont.)

	Note	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* €
Attività				
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:				
-Investimenti al fair value		200 561 033	405 465 142	74 934 230
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		3 975 046	1 320 963	1 207 864
Liquidità in banca	3	2 439 596	9 354 512	5 375 729
Importi detenuti presso il broker	3	-	-	-
Crediti		3 642 341	6 150 318	3 358 790
Totale attività		210 618 016	422 290 935	84 876 613
Passività				
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:				
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(3 205 551)	(154 384)	(843 771)
Debiti	6	(300 891)	(290 241)	(5 329 226)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(3 506 442)	(444 625)	(6 172 997)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		207 111 574	421 846 310	78 703 616

* Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund è stato lanciato il 21 gennaio 2025.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2024

	Note	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund €
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:							
-Investimenti al fair value		568 571 572	898 490 376	146 896 615	7 551 881 876	1 364 146 512	124 718 094
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		930 008	5 225 802	2 336 337	79 958 107	3 438 674	1 273 801
Liquidità in banca	3	9 337 197	22 960 258	3 543 846	275 744 529	13 952 553	829 280
Importi detenuti presso il broker	3	4 619	56 351	-	1 138 433	2 874	292 123
Crediti		9 571 986	36 378 173	5 724 141	186 673 950	43 375 039	2 732 800
Totale attività		588 415 382	963 110 960	158 500 939	8 095 396 895	1 424 915 652	129 846 098
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:							
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(14 605 258)	(2 384 266)	(4 022 802)	(184 341 967)	(29 100 123)	(3 505 012)
Debiti	6	(7 958 198)	(29 280 350)	(3 557 432)	(241 993 099)	(8 576 940)	(1 202 016)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(22 563 456)	(31 664 616)	(7 580 234)	(426 335 066)	(37 677 063)	(4 707 028)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		565 851 926	931 446 344	150 920 705	7 669 061 829	1 387 238 589	125 139 070

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

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

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

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

	Note	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund** €
Attività			
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:			
-Investimenti al fair value		182 077 218	406 100 589
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		3 261 139	64 003
Liquidità in banca	3	3 063 683	13 308 363
Importi detenuti presso il broker	3	-	-
Crediti		8 781 590	4 580 363
Totale attività		197 183 630	424 053 318
Passività			
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:			
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(3 419 165)	(2 190 004)
Debiti	6	(624 740)	(273 497)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(4 043 905)	(2 463 501)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		193 139 725	421 589 817

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

	Note	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** €
Plus/(minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		14 820 870	(4 283 271)	10 214 142	(108 584 196)	34 514 632	(3 563 472)
Proventi da interessi		19 768 485	28 559 549	5 319 985	185 583 381	50 392 049	3 031 232
		34 589 355	24 276 278	15 534 127	76 999 185	84 906 681	(532 240)
Spese		(3 231 333)	(4 903 101)	(615 124)	(26 931 497)	(6 896 683)	(473 424)
Utile netto/(Perdita netta) del semestre		31 358 022	19 373 177	14 919 003	50 067 688	78 009 998	(1 005 664)
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	2	(10 817 003)	(4 879 411)	(770 038)	(19 116 250)	(6 520 115)	(1 916 518)
Utile/(Perdita) del semestre ante imposta alla fonte		20 541 019	14 493 766	14 148 965	30 951 438	71 489 883	(2 922 182)
Meno: imposta alla fonte		-	-	-	-	-	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		20 541 019	14 493 766	14 148 965	30 951 438	71 489 883	(2 922 182)

* Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

** Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	6 286 128	41 941 335	72 117 314	1 228 019	1 203 676	927 010
Proventi da interessi	8 695 508	26 398 693	44 368 547	2 740 357	2 186 243	10 514 078
	14 981 636	68 340 028	116 485 861	3 968 376	3 389 919	11 441 088
Spese	(1 718 724)	(3 513 036)	(5 369 969)	(438 155)	(212 964)	(1 692 079)
Utile netto del semestre	13 262 912	64 826 992	111 115 892	3 530 221	3 176 955	9 749 009
Costi finanziari						
Distribuzioni e perequazione	2 (79 158)	(4 055 340)	(28 662 301)	(540 960)	(886 459)	(1 873 180)
Utile del semestre ante imposta alla fonte	13 183 754	60 771 652	82 453 591	2 989 261	2 290 496	7 875 829
Meno: imposta alla fonte	-	(75 352)	-	(1 587)	-	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	13 183 754	60 696 300	82 453 591	2 987 674	2 290 496	7 875 829

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €
(Minus)/plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(6 254)	260 547	(11 397 298)	3 982 330	(5 035 618)	(11 713 005)
Proventi da interessi		5 878 437	6 585 680	26 307 549	4 104 620	4 783 146	11 017 062
		5 872 183	6 846 227	14 910 251	8 086 950	(252 472)	(695 943)
Spese		(1 650 103)	(1 965 197)	(2 384 448)	(331 393)	(929 983)	(698 564)
Utile netto/(Perdita netta) del semestre		4 222 080	4 881 030	12 525 803	7 755 557	(1 182 455)	(1 394 507)
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	2	(2 857 731)	(3 172 736)	(4 967 397)	(409 407)	(669 653)	(61 156)
Utile/(Perdita) del semestre ante imposta alla fonte		1 364 349	1 708 294	7 558 406	7 346 150	(1 852 108)	(1 455 663)
Meno: imposta alla fonte		-	-	-	(552)	(22 881)	(530)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		1 364 349	1 708 294	7 558 406	7 345 598	(1 874 989)	(1 456 193)

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

	Note	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* €
Minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(6 026 779)	(91 636)	(681 018)
Proventi da interessi		5 448 743	9 124 216	647 717
		(578 036)	9 032 580	(33 301)
Spese		(969 300)	(761 905)	(87 236)
(Perdita)netta/utile netto del semestre		(1 547 336)	8 270 675	(120 537)
Costi finanziari				
Distribuzioni e perequazione	2	1 575 848	(703 650)	-
Utile/(Perdita) del semestre ante imposta alla fonte		28 512	7 567 025	(120 537)
Meno: imposta alla fonte		-	-	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		28 512	7 567 025	(120 537)

* Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund è stato lanciato il 21 gennaio 2025.

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2024

	Note	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund €
Plus/(minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		5 497 214	17 159 884	5 485 003	54 006 705	(2 335 396)	2 081 110
Proventi da interessi		22 368 435	24 868 921	5 165 004	183 066 243	47 987 791	3 520 976
		27 865 649	42 028 805	10 650 007	237 072 948	45 652 395	5 602 086
Spese		(3 580 141)	(4 311 723)	(791 537)	(30 274 439)	(6 781 761)	(641 900)
Utile netto del semestre		24 285 508	37 717 082	9 858 470	206 798 509	38 870 634	4 960 186
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	2	(11 908 095)	(1 985 953)	(637 420)	(13 538 094)	(7 488 904)	(1 710 069)
Utile del semestre ante imposta alla fonte		12 377 413	35 731 129	9 221 050	193 260 415	31 381 730	3 250 117
Meno: imposta alla fonte		(151 389)	-	(572)	(393 037)	-	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		12 226 024	35 731 129	9 220 478	192 867 378	31 381 730	3 250 117

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2024 (cont.)

	Note	Muzinich LongShortCredi t Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
(Minus)/plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(536 192)	10 708 866	22 815 462	4 384 578	5 174 444	7 618 701
Proventi da interessi		12 383 752	26 403 743	53 299 383	3 668 157	6 004 306	10 885 007
		11 847 560	37 112 609	76 114 845	8 052 735	11 178 750	18 503 708
Spese		(2 997 336)	(3 695 094)	(7 608 730)	(581 372)	(686 053)	(1 464 600)
Utile netto del semestre		8 850 224	33 417 515	68 506 115	7 471 363	10 492 697	17 039 108
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	2	(290 551)	(3 745 042)	(27 205 899)	(1 499 839)	(2 409 120)	(1 374 785)
Utile del semestre ante imposta alla fonte		8 559 673	29 672 473	41 300 216	5 971 524	8 083 577	15 664 323
Meno: imposta alla fonte		(105 572)	-	(50 140)	(336)	-	(5 567)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		8 454 101	29 672 473	41 250 076	5 971 188	8 083 577	15 658 756

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2024 (cont.)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €
Plus/(minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		394 481	644 043	12 207 910	2 193 507	2 429 103	(4 401 302)
Proventi da interessi		6 588 044	8 864 221	22 782 908	4 272 142	6 103 992	2 945 971
		6 982 525	9 508 264	34 990 818	6 465 649	8 533 095	(1 455 331)
Spese		(2 064 199)	(2 644 384)	(2 125 108)	(355 780)	(1 059 053)	(137 488)
Utile netto/(Perdita netta) del semestre		4 918 326	6 863 880	32 865 710	6 109 869	7 474 042	(1 592 819)
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	2	(1 507 692)	(2 267 530)	(6 375 293)	(314 512)	(500 648)	-
Utile/(Perdita) del semestre ante imposta alla fonte		3 410 634	4 596 350	26 490 417	5 795 357	6 973 394	(1 592 819)
Meno: imposta alla fonte		-	-	-	-	-	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		3 410 634	4 596 350	26 490 417	5 795 357	6 973 394	(1 593 196)

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

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

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2024 (cont.)

	Note	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund** €
Minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(380 254)	-
Proventi da interessi		232 949	-
		(147 305)	-
Spese		(7 189)	-
Perdita netta del semestre		(154 494)	-
Costi finanziari			
Distribuzioni e perequazione	2	-	-
Perdita del semestre ante imposta alla fonte		(154 494)	-
Meno: imposta alla fonte		-	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		(154 494)	-

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

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

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa. Non vi sono altre plus/minuvalenze 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 il semestre chiuso il 31 maggio 2025

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	565 851 926	931 446 344	150 920 705	7 669 061 829	1 387 238 589	125 139 070
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	24 180 718	311 500 750	37 568 197	1 275 952 804	365 963 364	20 634 335
Meno: importi versati per rimborso Quote	(70 816 254)	(285 527 883)	(25 469 739)	(1 247 302 335)	(426 618 264)	(17 674 194)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(46 635 536)	25 972 867	12 098 458	28 650 469	(60 654 900)	2 960 141
Aumento/(Diminuzione) del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	20 541 019	14 493 766	14 148 965	30 951 438	71 489 883	(2 922 182)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	539 757 409	971 912 977	177 168 128	7 728 663 736	1 398 073 572	125 177 029

* Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

** Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	264 654 187	905 658 635	1 839 256 452	102 142 174	77 385 566	337 281 364
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	11 036 935	102 018 396	145 562 150	2 919 968	184 853	47 037 993
Meno: importi versati per rimborso Quote	(42 667 795)	(240 998 358)	(363 540 251)	(20 510 722)	(13 610 310)	(38 940 935)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(31 630 860)	(138 979 962)	(217 978 101)	(17 590 754)	(13 425 457)	8 097 058
Aumento del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	13 183 754	60 696 300	82 453 591	2 987 674	2 290 496	7 875 829
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	246 207 081	827 374 973	1 703 731 942	87 539 094	66 250 605	353 254 251

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	234 133 711	267 551 440	1 125 178 448	125 525 401	183 685 099	449 752 061
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	2 165 019	505 927	377 447 875	2 735 668	1 028	37 602 728
Meno: importi versati per rimborso Quote	(23 424 115)	(26 234 939)	(245 209 481)	(1 100 983)	(11 267 275)	(25 355 485)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(21 259 096)	(25 729 012)	132 238 394	1 634 685	(11 266 247)	12 247 243
Aumento/(Diminuzione) del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	1 364 349	1 708 294	7 558 406	7 345 598	(1 874 989)	(1 456 193)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	214 238 964	243 530 722	1 264 975 248	134 505 684	170 543 863	460 543 111

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	193 139 725	421 589 817	-
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote			
Proventi dalla vendita di Quote	24 292 521	-	80 229 431
Meno: importi versati per rimborso Quote	(10 349 184)	(7 310 532)	(1 405 278)
Aumento/(Diminuzione) netto risultante da operazioni sulle Quote	13 943 337	(7 310 532)	78 824 153
Aumento/(Diminuzione) del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	28 512	7 567 025	(120 537)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	207 111 574	421 846 310	78 703 616

* Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund è stato lanciato il 21 gennaio 2025.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2024

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	716 619 762	632 454 540	168 911 991	8 381 569 198	1 303 153 098	139 757 613
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	68 223 767	322 166 682	22 402 514	852 867 228	224 942 201	37 731 133
Meno: importi versati per rimborso Quote	(204 691 898)	(116 949 327)	(48 639 215)	(1 519 080 409)	(222 724 289)	(49 951 055)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(136 468 131)	205 217 355	(26 236 701)	(666 213 181)	2 217 912	(12 219 922)
Aumento del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	12 226 024	35 731 129	9 220 478	192 867 378	31 381 730	3 250 117
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	592 377 655	873 403 024	151 895 768	7 908 223 395	1 336 752 740	130 787 808

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2024 (cont.)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	362 254 628	868 559 932	2 159 531 199	137 155 863	248 418 662	311 758 794
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	14 825 604	140 738 066	299 664 395	29 857 708	3 016 691	60 471 962
Meno: importi versati per rimborso Quote	(89 980 772)	(167 947 751)	(409 588 281)	(58 668 272)	(134 415 077)	(40 692 338)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(75 155 168)	(27 209 685)	(109 923 886)	(28 810 564)	(131 398 386)	19 779 624
Aumento del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	8 454 101	29 672 473	41 250 076	5 971 188	8 083 577	15 658 756
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	295 553 561	871 022 720	2 090 857 389	114 316 487	125 103 853	347 197 174

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2024 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	276 557 409	370 032 493	1 100 256 230	120 680 592	213 039 908	-
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	77 541	111 201	255 437 585	7 257 201	4 194 612	266 793 914
Meno: importi versati per rimborso Quote	(31 222 471)	(62 153 162)	(389 354 903)	(2 915 218)	(6 968 800)	(7 100 856)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(31 144 930)	(62 041 961)	(133 917 318)	4 341 983	(2 774 188)	259 693 058
Aumento/(Diminuzione) del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	3 410 634	4 596 350	26 490 417	5 795 357	6 973 394	(1 593 196)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	248 823 113	312 586 882	992 829 329	130 817 932	217 239 114	258 099 862

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

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

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

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2024 (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund** €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	-	-
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote		
Proventi dalla vendita di Quote	50 630 157	407 732 693
Meno: importi versati per rimborso Quote	(70 790)	-
Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	50 559 367	407 732 693
Diminuzione del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	(154 494)	-
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	50 404 873	407 732 693

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

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

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** €
Cash flow da attività operative						
Aumento/(Diminuzione) netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	31 358 022	19 373 177	14 919 003	50 067 688	78 009 998	(1 005 664)
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	49 927 554	(14 103 832)	(15 241 563)	(102 951 147)	13 791 192	6 066 154
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(22 453 202)	6 460 295	(5 966 972)	(93 292 137)	(33 823 272)	(3 333 828)
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	58 832 374	11 729 640	(6 289 532)	(146 175 596)	57 977 918	1 726 662
Variazione crediti	846 314	(837 688)	(221 392)	(9 707 107)	1 424 947	38 081
Variazione debiti	46 991	153 606	33 908	682 005	307 026	32 987
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da operazioni	893 305	(684 082)	(187 484)	(9 025 102)	1 731 973	71 068
Cash flow netto generato/(utilizzato) derivante da attività operative	59 725 679	11 045 558	(6 477 016)	(155 200 698)	59 709 891	1 797 730
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	24 091 688	307 907 107	38 020 801	1 307 489 668	368 603 048	20 263 395
Pagamenti per rimborsi	(73 121 196)	(285 812 799)	(25 587 941)	(1 266 815 823)	(425 547 398)	(18 092 314)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(10 817 003)	(4 879 411)	(770 038)	(19 116 250)	(6 520 115)	(1 916 518)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(59 846 511)	17 214 897	11 662 822	21 557 595	(63 464 465)	254 563
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(120 832)	28 260 455	5 185 806	(133 643 103)	(3 754 574)	2 052 293
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	9 337 197	22 960 258	3 543 846	275 744 529	13 952 553	829 280
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	9 216 365	51 220 713	8 729 652	142 101 426	10 197 979	2 881 573
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	20 702 823	27 963 707	5 154 117	176 810 045	52 148 133	3 028 957
Interessi pagati	(7 146)	(1 771)	(79)	(6 810)	(53 981)	-
Imposte pagate	-	-	-	-	-	-

* Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

** Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Cash flow da attività operative						
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	13 262 912	64 751 640	111 115 892	3 528 634	3 176 955	9 749 009
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	32 832 697	95 276 621	201 541 388	14 877 690	13 520 022	(26 155 891)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(7 134 909)	(32 280 607)	(58 165 339)	(1 954 676)	(2 629 401)	500 680
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	38 960 700	127 747 654	254 491 941	16 451 648	14 067 576	(15 906 202)
Variazione crediti	(216 824)	1 216 352	(470 783)	181 453	174 504	(7 083 792)
Variazione debiti	(632 355)	124 346	262 417	(10 846)	(182)	640 576
Cash flow in (uscita)/entrata derivante da operazioni	(849 179)	1 340 698	(208 366)	170 607	174 322	(6 443 216)
Cash flow netto generato/(utilizzato) derivante da attività operative	38 111 521	129 088 352	254 283 575	16 622 255	14 241 898	(22 349 418)
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	10 971 132	112 804 170	148 764 539	2 971 110	184 853	50 318 804
Pagamenti per rimborsi	(42 862 984)	(241 921 919)	(365 416 559)	(17 949 053)	(14 565 351)	(39 027 624)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(79 158)	(4 055 340)	(28 662 301)	(540 960)	(886 459)	(1 873 180)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(31 971 010)	(133 173 089)	(245 314 321)	(15 518 903)	(15 266 957)	9 418 000
Aumento netto/(diminuzione) disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6 140 511	(4 084 737)	8 969 254	1 103 352	(1 025 059)	(12 931 418)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	11 147 432	11 369 570	11 042 129	57 806	1 532 799	21 344 997
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	17 287 943	7 284 833	20 011 383	1 161 158	507 740	8 413 579
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	9 935 447	27 789 936	44 401 743	2 940 932	2 369 952	10 519 551
Interessi pagati	-	(7 641)	(33)	(1 574)	(1 152)	(13 144)
Imposte pagate	-	(75 352)	-	(1 587)	-	-

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €
Cash flow da attività operative						
Aumento/(Diminuzione) netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	4 222 080	4 881 030	12 525 803	7 755 005	(1 205 336)	(1 395 037)
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	22 124 274	29 616 768	(112 345 396)	(7 868 327)	11 184 470	7 363 369
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(2 971 083)	(2 929 857)	(24 786 537)	(2 864 576)	1 417 964	(21 367 523)
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	23 375 271	31 567 941	(124 606 130)	(2 977 898)	11 397 098	(15 399 191)
Variazione crediti	(283 467)	(205 089)	(4 043 577)	(367 131)	(119 888)	(708 706)
Variazione debiti	(9 193)	(641)	202 330	35 251	50 585	66 811
Cash flow in uscita derivante da operazioni	(292 660)	(205 730)	(3 841 247)	(331 880)	(69 303)	(641 895)
Cash flow netto generato/(utilizzato) derivante da attività operative	23 082 611	31 362 211	(128 447 377)	(3 309 778)	11 327 795	(16 041 086)
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	2 174 715	693 317	373 325 631	2 746 172	1 028	38 133 603
Pagamenti per rimborsi	(24 252 025)	(26 890 620)	(246 240 973)	(1 096 283)	(11 615 268)	(25 729 730)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(2 857 731)	(3 172 736)	(4 967 397)	(409 407)	(669 653)	(61 156)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(24 935 041)	(29 370 039)	122 117 261	1 240 482	(12 283 893)	12 342 717
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1 852 430)	1 992 172	(6 330 116)	(2 069 296)	(956 098)	(3 698 369)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	8 607 990	6 816 281	36 726 984	4 921 410	1 718 985	8 359 041
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	6 755 560	8 808 453	30 396 868	2 852 114	762 887	4 660 672
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	5 622 072	6 407 693	22 332 084	4 102 707	4 675 512	10 380 157
Interessi pagati	(132)	-	(16 746)	(513)	(511)	(4 205)
Imposte pagate	-	-	-	(552)	(22 881)	(530)

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* €
Cash flow da attività operative			
(Diminuzione)/Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	(1 547 336)	8 270 675	(120 537)
Rettifiche per:			
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(17 958 864)	635 447	(69 648 430)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(927 521)	(3 292 580)	(364 093)
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	(20 433 721)	5 613 542	(70 133 060)
Variazione crediti	(1 028 651)	(1 569 955)	(1 375 794)
Variazione debiti	(41 850)	16 744	43 426
Cash flow in uscita derivante da operazioni	(1 070 501)	(1 553 211)	(1 332 368)
Cash flow netto (utilizzato)/generato derivante da attività operative	(21 504 222)	4 060 331	(71 465 428)
Attività di finanziamento			
Proventi da sottoscrizioni	29 660 470	-	78 246 435
Pagamenti per rimborsi	(10 356 183)	(7 310 532)	(1 405 278)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	1 575 848	(703 650)	-
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività di finanziamento	20 880 135	(8 014 182)	76 841 157
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(624 087)	(3 953 851)	5 375 729
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	3 063 683	13 308 363	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	2 439 596	9 354 512	5 375 729
Altre informazioni			
Interessi ricevuti	4 446 281	7 594 406	(722 692)
Interessi pagati	(431)	-	(888)
Imposte pagate	-	-	-

* Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund è stato lanciato il 21 gennaio 2025.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2024

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund €
Cash flow da attività operative						
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	24 134 119	37 717 082	9 857 898	206 405 472	38 870 634	4 960 186
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	126 008 002	(225 836 711)	18 371 429	670 593 342	(68 235 187)	7 644 387
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	11 884 693	(641 990)	(831 316)	80 052 699	4 945 313	2 104 779
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	162 026 814	(188 761 619)	27 398 011	957 051 513	(24 419 240)	14 709 352
Variazione crediti	1 844 352	(2 672 302)	132 157	1 405 904	(2 130 321)	58 594
Variazione debiti	(168 358)	141 125	(45 575)	(838 241)	(67 921)	(45 806)
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da operazioni	1 675 994	(2 531 177)	86 582	567 663	(2 198 242)	12 788
Cash flow netto generato/(utilizzato) derivante da attività operative	163 702 808	(191 292 796)	27 484 593	957 619 176	(26 617 482)	14 722 140
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	68 642 046	328 977 329	22 419 163	979 546 824	234 937 136	37 691 438
Pagamenti per rimborsi	(224 600 390)	(116 173 859)	(48 804 401)	(1 717 659 457)	(216 369 175)	(49 954 294)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(11 908 095)	(1 985 953)	(637 420)	(13 538 094)	(7 488 904)	(1 710 069)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(167 866 439)	210 817 517	(27 022 658)	(751 650 727)	11 079 057	(13 972 925)
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(4 163 631)	19 524 721	461 935	205 968 449	(15 538 425)	749 215
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	17 012 875	11 445 518	2 077 880	33 879 671	47 493 041	452 075
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	12 849 244	30 970 239	2 539 815	239 848 120	31 954 616	1 201 290
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	24 212 237	22 197 211	5 312 194	185 205 582	45 856 879	3 562 997
Interessi pagati	97	(1 470)	-	(15 310)	(41)	6 259
Imposte pagate	(151 389)	-	(572)	(393 037)	-	-

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2024 (cont.)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Cash flow da attività operative						
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	8 744 652	33 417 515	68 455 975	7 471 027	10 492 697	17 033 541
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	47 966 465	(25 543 743)	25 987 816	20 932 707	118 533 076	(40 278 986)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	1 222 243	10 811 543	26 147 854	1 561 488	4 681 016	5 454 321
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	57 933 360	18 685 315	120 591 645	29 965 222	133 706 789	(17 791 124)
Variazione crediti	3 271 843	(202 031)	377 334	263 234	1 568 113	(4 200 177)
Variazione debiti	124 744	(49 687)	(210 521)	(38 061)	(64 028)	240 198
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da operazioni	3 396 587	(251 718)	166 813	225 173	1 504 085	(3 959 979)
Cash flow netto generato/(utilizzato) derivante da attività operative	61 329 947	18 433 597	120 758 458	30 190 395	135 210 874	(21 751 103)
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	15 013 782	157 444 640	300 188 332	29 985 258	3 031 002	60 501 653
Pagamenti per rimborsi	(91 923 881)	(175 294 005)	(411 866 426)	(58 911 088)	(134 901 723)	(40 805 482)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(290 551)	(3 745 042)	(27 205 899)	(1 499 839)	(2 409 120)	(1 374 785)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(77 200 650)	(21 594 407)	(138 883 993)	(30 425 669)	(134 279 841)	18 321 386
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(15 870 703)	(3 160 810)	(18 125 535)	(235 274)	931 033	(3 429 717)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	22 009 548	5 672 502	40 659 604	1 060 296	1 465 000	11 175 963
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	6 138 845	2 511 692	22 534 069	825 022	2 396 033	7 746 246
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	13 348 119	26 197 420	53 659 849	3 943 591	7 576 464	10 969 016
Interessi pagati	20 431	(2 418)	(19 514)	(779)	(7 708)	34 400
Imposte pagate	(105 572)	-	(50 140)	(336)	-	(5 567)

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2024 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €
Cash flow da attività operative						
Aumento/(Diminuzione) netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	4 918 326	6 863 880	32 865 710	6 109 869	7 474 042	(1 593 196)
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	10 379 879	28 456 982	100 542 423	(9 525 530)	(10 067 721)	(251 014 322)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	1 896 259	2 482 693	9 735 319	658 103	(1 073 851)	380 177
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	17 194 464	37 803 555	143 143 452	(2 757 558)	(3 667 530)	(252 227 341)
Variazione crediti	(941 158)	(558 096)	1 141 857	(90 167)	(582 792)	(2 851 719)
Variazione debiti	(52 661)	(573 522)	(109 714)	(19 977)	(31 583)	100 280
Cash flow in (uscita)/entrata derivante da operazioni	(993 819)	(1 131 618)	1 032 143	(110 144)	(614 375)	(2 751 439)
Cash flow netto generato/(utilizzato) derivante da attività operative	16 200 645	36 671 937	144 175 595	(2 867 702)	(4 281 905)	(254 978 780)
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	54 608	88 409	255 393 334	6 178 771	12 751 094	266 793 914
Pagamenti per rimborsi	(32 122 912)	(62 295 213)	(390 774 316)	(2 899 518)	(6 963 597)	(7 076 624)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(1 507 692)	(2 267 530)	(6 375 293)	(314 512)	(500 648)	-
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(33 575 996)	(64 474 334)	(141 756 275)	2 964 741	5 286 849	259 717 290
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(17 375 351)	(27 802 397)	2 419 320	97 039	1 004 944	4 738 510
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	23 902 261	30 957 661	13 248 977	487 123	617 717	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	6 526 910	3 155 264	15 668 297	584 162	1 622 661	4 738 510
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	5 646 886	7 907 066	22 799 578	4 183 488	5 521 200	125 573
Interessi pagati	(2 077)	(5 953)	7 702	9 874	-	24 253
Imposte pagate	-	-	-	-	-	-

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

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2024 (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund** €
Cash flow da attività operative		
Diminuzione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	(154 494)	-
Rettifiche per:		
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(47 131 704)	-
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	151 756	-
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	(47 134 442)	-
Variazione crediti	(889 859)	-
Variazione debiti	87 774	-
Cash flow in uscita derivante da operazioni	(802 085)	-
Cash flow netto generato da attività operative	(47 936 527)	-
Attività di finanziamento		
Proventi da sottoscrizioni	50 328 259	-
Pagamenti per rimborsi	(70 790)	-
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	-	-
Disponibilità liquide nette generate da attività di finanziamento	50 257 469	-
Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2 320 942	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	2 320 942	-
Altre informazioni		
Interessi ricevuti	(583 161)	-
Interessi pagati	-	-
Imposte pagate	-	-

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

1. Principali metodi contabili

La presente relazione semestrale sintetica non certificata per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 è stata preparata in conformità con lo IAS 34 Bilanci intermedi e deve essere letta congiuntamente alla relazione annuale certificata per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024, che è stata redatta in base alle norme finanziarie internazionali (IFRS) adottate dall'UE e ai Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori mobiliari) del 2011 (e successive modifiche) e ai regolamenti sugli OICVM 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 2015) (i «Regolamenti OICVM»).

I principi contabili e i metodi di calcolo applicati nella presente relazione semestrale sintetica non certificata sono coerenti con quelli della relazione annuale e dei bilanci certificati per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024.

La presente relazione semestrale sintetica non certificata è stata redatta conformemente al principio del costo storico adeguato in base alla rivalutazione al fair value di attività e passività finanziarie rilevato a conto economico. Al fine di assicurarne la conformità allo IAS 34, il Fondo deve effettuare alcune stime e ipotesi contabili. È possibile che i risultati effettivi siano diversi da tali stime e ipotesi. Gli Amministratori ritengono che eventuali stime utilizzate nella preparazione della relazione siano ragionevoli e prudenti. Le stime contabili significative sono quelle che implicano i giudizi e le valutazioni più complessi e soggettivi. Il Fondo deve effettuare queste stime per determinare il fair value delle attività e passività finanziarie.

In conformità con lo IAS 34, i dati di raffronto sono riferiti al semestre chiuso il 31 maggio 2024 per il conto economico complessivo, le variazioni del patrimonio netto e il cash flow e al 30 novembre 2024 per il bilancio.

Nuovi principi, modifiche e interpretazioni pubblicati ed entrati in vigore per il semestre iniziato il 1° dicembre 2024

Alcuni nuovi principi, emendamenti a principi e interpretazioni sono entrati in vigore per il semestre iniziato il 1° dicembre 2024.

Non si prevede che i seguenti principi e interpretazioni, nuovi o modificati, abbiano un impatto significativo sul bilancio del Trust:

- Classificazione delle passività come correnti o non correnti (modifiche allo IAS 1).
- Passività da leasing nella vendita con patto di locazione (modifiche all'IFRS 16).
- Informativa sulle esposizioni di finanziamento verso fornitori (modifiche allo IAS 7 e IFRS 7).
- IFRS S1 - Requisiti generali per l'informativa finanziaria relativa alla sostenibilità.
- IFRS S2 - Informativa relativa al clima.

Nuovi principi, modifiche e interpretazioni pubblicati ma non ancora in vigore per il semestre iniziato il 1° dicembre 2024 e non adottati in via anticipata

Alcuni nuovi principi, emendamenti a principi e interpretazioni non sono in vigore per il semestre iniziato il 1° dicembre 2024 e non sono stati adottati anticipatamente nella preparazione della presente relazione finanziaria.

Non si prevede che i seguenti principi e interpretazioni, nuovi o modificati, abbiano un impatto significativo sul bilancio del Trust:

- Mancanza di convertibilità (modifiche allo IAS 21).
- Modifiche agli IFRS 9 e IFRS 7 - Classificazione e valutazione di strumenti finanziari.
- Miglioramenti annuali apportati ai principi contabili IFRS (modifiche degli IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10, IAS 7).
- Contratti relativi a energia elettrica dipendente da fonti naturali (modifiche agli IFRS 9 e IFRS 7).
- IFRS 19 - Informativa per le entità controllate non soggette a «public accountability».
- La terza edizione dei principi contabili IFRS per le PMI.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

2. 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.

Semestre chiuso il 31 maggio 2025	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	(3 006)	-	-	(1 077 825)
Distribuzioni finali - periodo precedente	(10 430 654)	(5 135 028)	(769 298)	(16 083 347)
Reddito generato dalla creazione di Quote	250 958	360 944	-	555 354
Importo versato per rimborso Quote	(634 301)	(105 327)	(740)	(2 510 432)
	(10 817 003)	(4 879 411)	(770 038)	(19 116 250)

Semestre chiuso il 31 maggio 2025	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** €	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	(317 219)	-	-	(263 008)
Distribuzioni finali - periodo precedente	(6 912 205)	(1 877 058)	(77 341)	(3 742 478)
Reddito generato dalla creazione di Quote	2 065 581	77 161	1 916	101 111
Importo versato per rimborso Quote	(1 356 272)	(116 621)	(3 733)	(150 965)
	(6 520 115)	(1 916 518)	(79 158)	(4 055 340)

Semestre chiuso il 31 maggio 2025	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	(252 942)	-	-	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	(26 471 663)	(474 353)	(683 131)	(1 877 097)
Reddito generato dalla creazione di Quote	1 533 734	15 777	30 718	9 934
Importo versato per rimborso Quote	(3 471 430)	(82 384)	(234 046)	(6 017)
	(28 662 301)	(540 960)	(886 459)	(1 873 180)

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

2. Distribuzioni (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Semestre chiuso il 31 maggio 2025				
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-	-	-	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	(2 857 731)	(3 172 736)	(4 686 623)	(128 321)
Reddito generato dalla creazione di Quote	-	-	274 001	11 004
Importo versato per rimborso Quote	-	-	(554 775)	(292 090)
	(2 857 731)	(3 172 736)	(4 967 397)	(409 407)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund €
Semestre chiuso il 31 maggio 2025				
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-	-	-	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	(542 849)	(63 364)	(183 482)	(686 679)
Reddito generato dalla creazione di Quote	-	2 208	1 931 844	-
Importo versato per rimborso Quote	(126 804)	-	(172 514)	(16 971)
	(669 653)	(61 156)	1 575 848	(703 650)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*** €
Semestre chiuso il 31 maggio 2025	
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	-
Reddito generato dalla creazione di Quote	-
Importo versato per rimborso Quote	-
	-

* Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

** Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

*** Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund è stato lanciato il 21 gennaio 2025.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

2. Distribuzioni (cont.)

Semestre chiuso il 31 maggio 2024	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-	-	-	(962 247)
Distribuzioni finali - periodo precedente	(11 898 266)	(2 000 203)	(636 873)	(16 110 113)
Reddito generato dalla creazione di Quote	1 449 143	17 265	-	5 353 761
Importo versato per rimborso Quote	(1 458 972)	(3 015)	(547)	(1 819 495)
	(11 908 095)	(1 985 953)	(637 420)	(13 538 094)

Semestre chiuso il 31 maggio 2024	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund €	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	(859 960)	-	-	(126 925)
Distribuzioni finali - periodo precedente	(6 169 561)	(1 780 442)	(133 813)	(3 575 801)
Reddito generato dalla creazione di Quote	335 231	263 167	3 412	130 207
Importo versato per rimborso Quote	(794 614)	(192 794)	(160 150)	(172 523)
	(7 488 904)	(1 710 069)	(290 551)	(3 745 042)

Semestre chiuso il 31 maggio 2024	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	(162 571)	-	(182 257)	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	(25 981 413)	(1 518 012)	(2 042 648)	(1 436 024)
Reddito generato dalla creazione di Quote	1 762 085	185 158	28 203	64 974
Importo versato per rimborso Quote	(2 824 000)	(166 985)	(212 418)	(3 735)
	(27 205 899)	(1 499 839)	(2 409 120)	(1 374 785)

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

2. Distribuzioni (cont.)

Semestre chiuso il 31 maggio 2024	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-	-	-	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	(1 507 692)	(2 267 530)	(5 145 055)	(304 046)
Reddito generato dalla creazione di Quote	-	-	299 697	21 393
Importo versato per rimborso Quote	-	-	(1 529 935)	(31 859)
	(1 507 692)	(2 267 530)	(6 375 293)	(314 512)

Semestre chiuso il 31 maggio 2024	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-	-	-	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	(578 993)	-	-	-
Reddito generato dalla creazione di Quote	84 333	-	-	-
Importo versato per rimborso Quote	(5 988)	-	-	-
	(500 648)	-	-	-

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

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

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

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

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

Tutti gli altri Fondi avevano in circolazione solo Quote ad accumulazione. Pertanto per tali Fondi non sono state versate distribuzioni.

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Al termine del semestre chiuso il 31 maggio 2025, il saldo di tutte le liquidità in banca è detenuto da State Street Bank and Trust (30 novembre 2024: State Street Bank and Trust). Al 31 maggio 2025, State Street Bank and Trust ha un rating a lungo termine di AA- (30 novembre 2024 : 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.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

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 31 maggio 2025	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Liquidità in banca	9 216 365	51 220 713	8 729 652	142 101 426
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	4 458	51 666	-	52 136
Liquidità dovute al broker Morgan Stanley	-	-	(1 226)	-
	9 220 823	51 272 379	8 728 426	142 153 562

Al 31 maggio 2025	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** €	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Liquidità in banca	10 197 979	2 881 573	17 287 943	7 284 833
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	2 677	210 492	-	40 588
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays	-	-	17 942	-
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	10 317 972	-
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	350 000	-
Liquidità detenute in garanzia presso Goldman Sachs	-	-	349 388	-
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan	-	-	911	-
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	4 745 923	-
	10 200 656	3 092 065	33 070 079	7 325 421

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Al 31 maggio 2025	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Liquidità in banca	20 011 383	1 161 158	507 740	8 413 579
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	1 207 250	-	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays	-	-	-	69 657
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	-	8 324 984
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	-	2 061 284
Liquidità detenute in garanzia presso Goldman Sachs	-	-	-	2 364 112
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan	-	-	-	344 669
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	-	5 293 906
	21 218 633	1 161 158	507 740	26 872 191

Al 31 maggio 2025	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Liquidità in banca	6 755 560	8 808 453	30 396 868	2 852 114
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	-	174 223	525 705
	6 755 560	8 808 453	30 571 091	3 377 819

Al 31 maggio 2025	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund €
Liquidità in banca	762 887	4 660 672	2 439 596	9 354 512
Liquidità dovute al broker Morgan Stanley	-	(734)	-	-
	762 887	4 659 938	2 439 596	9 354 512

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***
Al 31 maggio 2025	€
Liquidità in banca	5 375 729
	5 375 729

* Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

** Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

*** Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund è stato lanciato il 21 gennaio 2025.

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Al 30 novembre 2024				
Liquidità in banca	9 337 197	22 960 258	3 543 846	275 744 529
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	4 619	56 351	-	1 138 433
	9 341 816	23 016 609	3 543 846	276 882 962

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund €	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Al 30 novembre 2024				
Liquidità in banca	13 952 553	829 280	11 147 432	11 369 570
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	2 874	292 123	-	25 961
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays	-	-	513 450	-
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	10 467 293	-
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan	-	-	310 282	-
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	3 430 390	-
	13 955 427	1 121 403	25 868 847	11 395 531

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Al 30 novembre 2024	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Liquidità in banca	11 042 129	57 806	1 532 799	21 344 997
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	1 194 371	-	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays	-	-	-	73 202
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	-	5 151 780
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	-	557 448
Liquidità detenute in garanzia presso Goldman Sachs	-	-	-	947 038
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan	-	-	-	361 170
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	-	4 554 481
	12 236 500	57 806	1 532 799	32 990 116

Al 30 novembre 2024	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Liquidità in banca	8 607 990	6 816 281	36 726 984	4 921 410
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	-	375 480	217 158
	8 607 990	6 816 281	37 102 464	5 138 568

Al 30 novembre 2024	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Liquidità in banca	1 718 985	8 359 041	3 063 683	13 308 363
	1 718 985	8 359 041	3 063 683	13 308 363

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

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

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

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

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

4. Gestione efficiente del portafoglio

Muzinich & Co. limited (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.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

4. Gestione efficiente del portafoglio (cont.)

Il Gestore degli Investimenti può effettuare operazioni di gestione efficiente 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 futures, 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 la Banca depositaria o entità ad essa correlate. Tutti i ricavi generati tramite l'utilizzo di tecniche di gestione efficiente 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 3.

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.

In relazione a Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich Global Tactical Credit Fund, si utilizzano SFD sia a fini d'investimento che di gestione efficiente 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.

Tutti i contratti derivati in corso al 31 maggio 2025 sono indicati nel Portafoglio investimenti.

Non esistono altri strumenti utilizzati dai Fondi che richiedano ulteriori informazioni in relazione al metodo di gestione efficiente del portafoglio.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

5. Tassi di cambio

Gli investimenti e altre attività e passività in valute diverse dall'euro sono stati convertiti ai seguenti tassi al 31 maggio 2025, 30 novembre 2024 e 31 maggio 2024:

31/05/2025	Tasso	30/11/2024	Tasso	31/05/2024	Tasso
CHF	0,9327	CHF	0,9305	CHF	0,9794
GBP	0,8418	GBP	0,8310	GBP	0,8527
HKD	8,9021	HKD	8,2189	HKD	8,4930
JPY	163,8109	JPY	158,6255	JPY	170,5965
NOK	11,5990	NOK	11,6760	NOK	11,4005
SEK	10,9040	SEK	11,5325	SEK	11,4175
SGD	1,4640	SGD	1,4160	SGD	1,4674
US\$	1,1353	US\$	1,0562	US\$	1,0856

Gli investimenti e altre attività e passività in valute diverse dal dollaro sono stati convertiti ai seguenti tassi al 31 maggio 2025, 30 novembre 2024 e 31 maggio 2024:

31/05/2025	Tasso	30/11/2024	Tasso	31/05/2024	Tasso
AUD	1,5539	AUD	1,5350	AUD	1,5036
CAD	1,3750	CAD	1,4002	CAD	1,3632
CHF	0,8216	CHF	0,8810	CHF	0,9022
EUR	0,8809	EUR	0,9468	EUR	0,9212
GBP	0,7415	GBP	0,7868	GBP	0,7854
JPY	144,2950	JPY	150,1850	JPY	157,1450
NOK	10,2172	NOK	11,0548	NOK	10,5016
SEK	9,6050	SEK	10,9189	SEK	10,5172
SGD	1,2896	SGD	1,3407	SGD	1,35170

6. Operazioni con parti correlate

Nei semestri chiusi il 31 maggio 2025 e il 31 maggio 2024, la Società di Gestione del Trust ha percepito i seguenti importi dai Fondi per i servizi prestati:

Fondo	Semestre chiuso il 31/05/2025	Semestre chiuso il 31/05/2024
Muzinich Americayield Fund	US\$2 789 074	US\$2 955 829
Muzinich Europeyield Fund	€4 391 110	€3 477 650
Muzinich Global High Yield Fund*	US\$487 408	US\$526 694
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€23 187 281	€24 509 123
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$5 837 720	US\$5 373 663
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	€369 627	€469 661
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$1 186 544	US\$1 549 945
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$2 794 439	US\$2 748 186
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$4 216 101	US\$5 305 586
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$306 539	US\$391 933

* Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

** Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

6. Operazioni con parti correlate (cont.)

Fondo	Semestre chiuso il 31/05/2025	Semestre chiuso il 31/05/2024
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$115 023	US\$383 896
Muzinich European Credit Alpha Fund	€992 570	€914 026
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	€1 422 001	€1 681 959
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	€1 713 009	€2 259 831
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€1 727 884	€1 386 590
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$257 773	US\$257 150
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	€651 886	€760 847
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	€460 128	€105 516
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	€748 187	€46 511
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	€564 697	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	€85 722	-

*** Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund è stato lanciato il 21 gennaio 2025.

Al 31 maggio 2025 e 30 novembre 2024, i Fondi dovevano i seguenti importi alla Società di Gestione:

Fondo	31/05/2025	30/11/2024
Muzinich Americayield Fund	US\$465 430	US\$482 238
Muzinich Europeyield Fund	€751 502	€690 262
Muzinich Global High Yield Fund*	US\$87 559	US\$81 743
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€3 925 887	€3 754 746
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$998 354	US\$904 720
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	€62 962	€63 076
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$195 306	US\$206 021
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$454 081	US\$467 360
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$692 801	US\$755 770
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$50 156	US\$57 328
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$18 483	US\$22 596
Muzinich European Credit Alpha Fund	€167 652	€148 033
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	€234 778	€249 905
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	€283 629	€302 152
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€314 684	€267 696
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$45 719	US\$43 143
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	€106 518	€111 241
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	€78 144	€73 245
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	€123 179	€206 724
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	€96 338	€92 833

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

6. Operazioni con parti correlate (cont.)

Fondo	31/05/2025	30/11/2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	€38 801	-

* Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

** Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

*** Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund è stato lanciato il 21 gennaio 2025.

I seguenti Fondi hanno avuto un rimborso della commissione di gestione:

Fondo	Semestre chiuso il 31/05/2025	Semestre chiuso il 31/05/2024
Muzinich Global High Yield Fund	US\$55 743	US\$65 669
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	€115 686	€82 925
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$199 554	US\$211 932
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$38 344	US\$39 574
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$43 670	US\$5 504
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	-	€35 817
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$83 949	US\$58 324
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	-	€64 520
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	-	€73 749

I seguenti Fondi avevano un saldo residuo per il rimborso delle commissioni di gestione:

Fondo	31/05/2025	30/11/2024
Muzinich Global High Yield Fund	US\$7 759	-
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	€21 598	€2 246
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$35 189	US\$16 583
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$9 877	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$1 640	US\$5 488
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$15 335	US\$16 093
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	-	€(1 659)

Gestore degli Investimenti

Al 31 maggio 2025 e 30 novembre 2024, la società correlata Muzinich & Co. Limited, Gestore degli Investimenti e Agente amministrativo nel Regno Unito del Trust, deteneva le seguenti Quote nei corrispondenti Fondi:

Fondo		31/05/2025	30/11/2024
Muzinich Americayield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	7 131	7 131
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	1 064*	1 028*
Muzinich Europeyield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3 000	3 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	106	103
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	106	104
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	118	116

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

6. Operazioni con parti correlate (cont.)

Gestore degli Investimenti (cont.)

Fondo		31/05/2025	30/11/2024
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	117	114
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	-	1 003 060*
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	100*	-
	Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	118	116
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	102	101
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	125	121
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	100
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 000	1 000
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	1 000	1 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	100	-
	Quote N a distribuzione con copertura in GBP	100	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	100	100
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	2 000	2 000
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote G a distribuzione con copertura in USD	117	115
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	33 479	33 479
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	42 723	42 723
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	101*
	Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	100	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	89 928*	89 928*
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	103	101
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	-	8 752
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	2 000
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	2 000
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	-	100
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	15 000
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	-	18 450
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	100	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	100	-

* Le Quote di cui sopra rappresentano la totalità delle Quote emesse per la rispettiva Classe.

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 corrispondente alla performance di tale Quota.

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 31 maggio 2025, una commissione di performance di 177 015 USD (31 maggio 2024: 271 829 USD) è stata addebitata a Muzinich LongShortCreditYield Fund, e di 463 394 EUR (31 maggio 2024: 1 151 EUR) a Muzinich European Credit Alpha Fund.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

6. Operazioni con parti correlate (cont.)

Commissioni di performance (cont.)

Gli importi dovuti a fine semestre a titolo di commissione di performance ammontano a 121 898 USD per Muzinich LongShortCreditYield Fund (30 novembre 2025: 893 800 USD), e a 271 011 EUR per Muzinich European Credit Alpha Fund (30 novembre 2024: 96 481 EUR).

La Società di Gestione può, all'occorrenza, a sua completa discrezione e a sue spese, decidere di rinunciare in tutto o in parte alla Commissione di performance della Società di Gestione, alla Commissione amministrativa annuale e alla Commissione di performance del Gestore degli Investimenti con o senza perequazione. Tale rinuncia è volontaria e può essere annullata dal Gestore degli Investimenti in qualsiasi momento e senza preavviso. Dopo la rinuncia, è possibile che il Gestore degli Investimenti rimborsi le spese ai Fondi.

Amministratori

Ersilia Molnar e Alex McKenna sono Amministratori della Società di Gestione e del Gestore degli Investimenti. Alex McKenna è anche dipendente del Gestore degli Investimenti.

Gli onorari degli Amministratori per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 ammontano a 10 227 EUR (31 maggio 2024: 16 980 EUR). Al 31 maggio 2025 non vi erano importi dovuti agli Amministratori a titolo di onorario (30 novembre 2024: n/a).

Transazioni

Nel corso del semestre chiuso il 31 maggio 2025 non si è verificata alcuna transazione in natura (31 maggio 2024: n/a).

Investimenti incrociati

Al 31 maggio 2025, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund deteneva 142 735 Quote di una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Asia Credit Opportunities Fund con un fair value di 14 507 962 EUR pari al 17,48 % delle Quote di Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (30 novembre 2024: 142 735 Quote di una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Asia Credit Opportunities Fund con un fair value of 15 357 296 EUR pari al 14,46 % delle Quote di Muzinich Asia Credit Opportunities Fund).

Al 31 maggio 2025, Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund deteneva 38 063 Quote in una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Asia Credit Opportunities Fund con un fair value of 4 392 045 USD pari al 4,66 % delle Quote di Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (30 novembre 2024: 38 063 Quote di una classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Asia Credit Opportunities Fund con un fair value di US\$4 325 435 pari a 3,86 % delle Quote di Muzinich Asia Credit Opportunities Fund) e deteneva 55 351 Quote in una Classe di Quote soggetta a commissione in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund con un fair value di 7 022 895 USD pari all'8,62 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (30 novembre 2024: 55 351 Quote in una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund con un fair value di 6 879 537 USD pari al 7,03 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund).

Al 31 maggio 2025, Muzinich Global Tactical Credit Fund deteneva 113 377 Quote di una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund con un fair value di 14 385 237 USD pari al 17,66 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (30 novembre 2024: 113 377 Quote di una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund con un fair value di 14 091 591 USD pari al 14,41 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund) e deteneva 61 025 Quote di una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Dynamic Credit Income Fund con un fair value di 7 319 993 USD pari al 5,92 % delle Quote di Muzinich Dynamic Credit Income Fund (30 novembre 2024: 61 025 Quote di una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Dynamic Credit Income Fund con un fair value di 7 150 343 USD pari al 5,98 % delle Quote di Muzinich Dynamic Credit Income Fund).

Riguardo alle Classi di Quote soggette a commissione, è prevista una riduzione a compensazione del 100% della commissione di gestione prelevata per le partecipazioni di Muzinich Funds in tali classi.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

7. 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 Fund*	Titoli di debito high yield negoziati in borsa (compresi 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, 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.
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 obbligazionari investment grade.
Muzinich ShortDurationHigh Yield Fund	Obbligazioni societarie in USD negoziate su borse riconosciute.
Muzinich Market Duration Enhancedyield 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 futures, 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.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

7. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Titoli di debito societario e strumenti del mercato monetario a tasso fisso e/o variabile (compresi, in via non limitativa, buoni dei governi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e certificati di deposito) di emittenti governativi o societari aventi sede legale o esercitanti una parte preponderante della loro attività economica in paesi asiatici e che sono denominati in valuta forte.
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Titoli di debito a tasso fisso e/o variabile, principalmente obbligazioni e strumenti del mercato monetario emessi in una valuta forte da entità pubbliche (come buoni, obbligazioni, titoli di Stato e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) o da imprese aventi sede legale in un paese emergente dell'Asia, Africa, America Latina e determinate regioni dell'Europa o che vi svolgono una parte significativa della loro attività economica, nonché in misura minore da imprese europee e nordamericane esposte ai mercati emergenti.
Muzinich European Credit Alpha Fund	Titoli di debito societario che offrono rendimenti superiori (compresi i titoli come i buoni a breve e medio termine a tasso variabile e le obbligazioni) emessi essenzialmente da emittenti europei o da società che svolgono una parte significativa delle loro attività in Europa, ma le cui emissioni possono essere denominate in valute non europee. Questi investimenti saranno effettuati in modo diretto o indiretto tramite SFD.
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Obbligazioni societarie high yield (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). 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 High Yield Bond 2028 Fund	Obbligazioni societarie high yield (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	Investe principalmente in obbligazioni societarie e governative high yield (ossia sub-investment grade) e in obbligazioni societarie e governative investment grade, secondo il rating di Standard and Poor, Moody's e/o Fitch (o di un'altra agenzia di rating riconosciuta, o del Gestore degli Investimenti nel caso di obbligazioni senza rating), tutte a tasso fisso e/o variabile ed emesse da emittenti statunitensi, europei e dei mercati emergenti.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Investe principalmente in titoli di debito denominati in valuta forte; tali titoli detenuti nel portafoglio del Fondo possono essere di tipo investment grade o non investment grade secondo il rating di Moody's e/o Standard & Poor's o secondo quanto ritenuto equivalente dal Gestore degli investimenti.
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	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 statunitensi, europei ed emergenti.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

7. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Il Fondo investe fino al 25% in titoli di debito con scadenza superiore alla data di liquidazione del Fondo. A eccezione degli investimenti consentiti in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non quotati, tutti i titoli/strumenti in cui il Fondo investirà saranno quotati e/o negoziati su una Borsa valori riconosciuta (come definito nel Prospetto informativo). Il Gestore degli Investimenti non acquista attivamente titoli azionari nel perseguimento dell'obiettivo d'investimento del Fondo. Tuttavia, nel caso in cui un'attività detenuta dal Fondo venga successivamente ristrutturata da un emittente, il Fondo può diventare un beneficiario e detenere azioni di tale emittente. Tali azioni (se del caso) saranno limitate e non dovrebbero costituire una parte rilevante del portafoglio.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Il Fondo investe fino al 25% in titoli di debito con scadenza superiore alla data di liquidazione del Fondo. A eccezione degli investimenti consentiti in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non quotati, tutti i titoli/strumenti in cui il Fondo investirà saranno quotati e/o negoziati su una Borsa valori riconosciuta (come definito nel Prospetto informativo). Il Gestore degli Investimenti non acquista attivamente titoli azionari nel perseguimento dell'obiettivo d'investimento del Fondo. Tuttavia, nel caso in cui un'attività detenuta dal Fondo venga successivamente ristrutturata da un emittente, il Fondo può diventare un beneficiario e detenere azioni di tale emittente. Tali azioni (se del caso) saranno limitate e non dovrebbero costituire una parte rilevante del portafoglio.
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	Il Fondo investe fino al 25% in titoli di debito con scadenza superiore alla data di liquidazione del Fondo. A eccezione degli investimenti consentiti in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non quotati, tutti i titoli/strumenti in cui il Fondo investirà saranno quotati e/o negoziati su una Borsa valori riconosciuta (come definito nel Prospetto informativo). Il Gestore degli Investimenti non acquista attivamente titoli azionari nel perseguimento dell'obiettivo d'investimento del Fondo. Tuttavia, nel caso in cui un'attività detenuta dal Fondo venga successivamente ristrutturata da un emittente, il Fondo può diventare un beneficiario e detenere azioni di tale emittente. Tali azioni (se del caso) saranno limitate e non dovrebbero costituire una parte rilevante del portafoglio.

* Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

** Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

*** Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund è stato lanciato il 21 gennaio 2025.

Le passività dei Fondi comprendono gli scoperti bancari, gli importi dovuti al broker, i debiti a breve termine, i contratti derivati e le Quote di partecipazioni rimborsabili.

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 Fund*	Per conseguire l'obiettivo del Fondo, 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 tipicamente inferiore ad A.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

7. 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 ShortDurationHighYield Fund	Obbligazioni societarie con rating attribuito da Moody's o Standard & Poor's di Ba/B (o equivalente) e duration relativamente brevi.
Muzinich Market Duration Enhancedyield 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 il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

7. 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	Investe principalmente in obbligazioni societarie non investment grade; tuttavia, 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 2028 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. Il Fondo può ugualmente investire in titoli convertibili contingent, ma questi investimenti saranno limitati e non dovrebbero rappresentare una parte significativa del suo portafoglio. Il Fondo investe in altri titoli di debito aventi una scadenza anteriore alla sua data di liquidazione (31 dicembre 2028).
Muzinich High Yield Bond 2028 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 5% del NAV del Fondo al momento dell'acquisto. 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. Il Fondo può ugualmente investire in titoli convertibili contingent, ma questi investimenti saranno limitati e non dovrebbero rappresentare una parte significativa del suo portafoglio. Il Fondo investe in altri titoli di debito aventi una scadenza anteriore alla sua data di liquidazione (31 dicembre 2028).
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Questo Fondo mantiene un portafoglio con rating medio attribuito da Moody's o Standard & Poor's (o rating giudicato equivalente dal Gestore degli Investimenti) rispettivamente di almeno Baa2 o BBB. Il portafoglio del Fondo è inoltre diversificato in termini di emittenti e di settori, e nessuna società emittente rappresenta più del 3% del NAV del Fondo. Gli investimenti nei mercati emergenti non dovrebbero rappresentare più del 15% del suo Valore Patrimoniale Netto. Il Gestore degli Investimenti può ugualmente investire fino al 5% del NAV del Fondo in titoli di debito di rating inferiore a investment grade se ritiene che l'investimento possa migliorare i rendimenti complessivi del Fondo.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

7. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Questo Fondo può investire in obbligazioni ibride societarie investment grade e sub-investment grade (obbligazioni emesse da società non finanziarie con caratteristiche simili alle azioni) e in titoli di debito subordinati emessi da società finanziarie. Talvolta, il Fondo può investire 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 in ogni singola tranche di un CLO. Il Fondo può anche investire in Contingent Convertible Securities, 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 ogni singola emissione. Il Gestore degli Investimenti può mantenere un certo livello di attività liquide nel Fondo.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Il Gestore degli investimenti mira a conseguire l'obiettivo del Fondo investendo in titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e strumenti del mercato monetario (inclusi, a titolo non esaustivo, titoli di Stato dell'OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito) emessi da emittenti governativi o societari.
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Il Gestore degli Investimenti mira a conseguire l'obiettivo del Fondo attraverso la costruzione di un portafoglio gestito in modo prudente di titoli di debito con caratteristiche di rischio e rendimento interessanti e un rating medio investment grade, in conformità alla propria strategia d'investimento. Il Gestore degli Investimenti mira generalmente a una duration media non superiore a +/- 1 anno rispetto al benchmark Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate (Currency hedged); tuttavia, a seconda delle condizioni di mercato, la duration media può talvolta raggiungere +/- 1,5 anni.
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Il Gestore degli investimenti mira a conseguire l'obiettivo del Fondo investendo in titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e strumenti del mercato monetario (inclusi, a titolo non esaustivo, titoli di Stato dell'OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito) emessi da emittenti governativi o societari.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Il Gestore degli investimenti mira a conseguire l'obiettivo del Fondo investendo in titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e strumenti del mercato monetario (inclusi, a titolo non esaustivo, titoli di Stato dell'OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito) emessi da emittenti governativi o societari.
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	Il Gestore degli investimenti mira a conseguire l'obiettivo del Fondo investendo in titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e strumenti del mercato monetario (inclusi, a titolo non esaustivo, titoli di Stato dell'OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito) emessi da emittenti governativi o societari.

* Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

** Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

*** Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund è stato lanciato il 21 gennaio 2025.

La strategia d'investimento seguita dal Gestore degli Investimenti nel corso del semestre 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 del semestre e dell'esercizio precedente i Fondi hanno aderito a questi principi.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

8. 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.

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 utilizza dati significativi non sono 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.

Il Trust deve indicare, per ogni classe di attività e passività che non è valutata al fair value in bilancio nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria ma per la quale 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.

I crediti per investimenti venduti e gli altri crediti comprendono gli importi contrattuali per il regolamento delle operazioni e altre obbligazioni dovute al Fondo. 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 patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote rimborsabili.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

La tabella seguente illustra le attività e passività finanziarie dei Fondi valutate al fair value al 31 maggio 2025 nella gerarchia del fair value.

Attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:

Muzinich Americayield Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	517 198 393	-	517 198 393
Contratti di cambio a termine	-	8 777 952	-	8 777 952
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	525 976 345	-	525 976 345

Muzinich Europeyield Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	859 367 147	-	859 367 147
Prestiti societari	-	64 293 503	-	64 293 503
Contratti di cambio a termine	-	(3 618 759)	-	(3 618 759)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	920 041 891	-	920 041 891

Muzinich Global High Yield Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	164 365 841	-	164 365 841
Prestiti societari	-	1 348 739	-	1 348 739
Contratti di cambio a termine	-	4 280 507	-	4 280 507
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	169 995 087	-	169 995 087

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	7 280 320 396	-	7 280 320 396
Prestiti societari	-	293 347 592	-	293 347 592
Fondi d'investimento	-	14 507 962	-	14 507 962
Contratti di cambio a termine	-	(11 091 723)	-	(11 091 723)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	7 577 084 227	-	7 577 084 227

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	1 329 687 287	-	1 329 687 287
Prestiti societari	-	29 877 236	-	29 877 236
Contratti di cambio a termine	-	8 161 823	-	8 161 823
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	1 367 726 346	-	1 367 726 346

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	114 135 283	-	114 135 283
Prestiti societari	-	6 591 533	-	6 591 533
Contratti di cambio a termine	-	1 102 617	-	1 102 617
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	121 829 433	-	121 829 433

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	194 696 067	-	194 696 067
Prestiti societari	-	15 385 610	-	15 385 610
Emissioni di Stato	-	4 941 797	-	4 941 797
Contratti di cambio a termine	-	3 125 148	-	3 125 148
Opzioni	672 742	-	-	672 742
Swaption	-	199 656	-	199 656
Credit default swap	-	(3 081 304)	-	(3 081 304)
Total return swap	-	(244 571)	-	(244 571)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	672 742	215 022 403	-	215 695 145

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	770 195 477	-	770 195 477
Prestiti societari	-	9 746 808	-	9 746 808
Emissioni di Stato	-	2 873 100	-	2 873 100
Fondi d'investimento	-	11 414 940	-	11 414 940
Contratti di cambio a termine	-	14 715 202	-	14 715 202
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	808 945 527	-	808 945 527

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	1 599 717 033	-	1 599 717 033
Emissioni di Stato	-	6 669 801	-	6 669 801
Fondi d'investimento	-	21 705 230	-	21 705 230
Contratti futures aperti	112 500	-	-	112 500
Contratti di cambio a termine	-	30 746 806	-	30 746 806
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	112 500	1 658 838 870	-	1 658 951 370

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	85 093 636	-	85 093 636
Emissioni di Stato	-	635 673	-	635 673
Contratti di cambio a termine	-	917 879	-	917 879
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	86 647 188	-	86 647 188

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	63 734 521	-	63 734 521
Emissioni di Stato	-	402 188	-	402 188
Contratti di cambio a termine	-	960 452	-	960 452
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	65 097 161	-	65 097 161

Muzinich European Credit Alpha Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	321 180 109	-	321 180 109
Prestiti societari	-	10 133 535	-	10 133 535
Contratti di cambio a termine	-	226 495	-	226 495
Opzioni	229 263	-	-	229 263
Swaption	-	133 846	-	133 846
Credit default swap	-	(5 217 590)	-	(5 217 590)
Total return swap	-	(265 978)	-	(265 978)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	229 263	326 190 417	-	326 419 680

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund				
Obbligazioni societarie	-	203 534 381	-	203 534 381
Contratti di cambio a termine	-	1 056 552	-	1 056 552
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	204 590 933	-	204 590 933
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund				
Obbligazioni societarie	-	230 362 749	-	230 362 749
Contratti di cambio a termine	-	895 229	-	895 229
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	231 257 978	-	231 257 978
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund				
Obbligazioni societarie	-	1 224 383 152	-	1 224 383 152
Contratti di cambio a termine	-	9 451 879	-	9 451 879
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	1 233 835 031	-	1 233 835 031
Muzinich Dynamic Credit Income Fund				
Obbligazioni societarie	-	129 240 043	-	129 240 043
Contratti di cambio a termine	-	1 328 143	-	1 328 143
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	130 568 186	-	130 568 186
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund				
Obbligazioni societarie	-	168 354 091	-	168 354 091
Contratti di cambio a termine	-	(526 629)	-	(526 629)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	167 827 462	-	167 827 462

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	443 713 059	-	443 713 059
Contratti di cambio a termine	-	9 632 090	-	9 632 090
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	453 345 149	-	453 345 149

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	200 561 033	-	200 561 033
Contratti di cambio a termine	-	769 495	-	769 495
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	201 330 528	-	201 330 528

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	405 465 142	-	405 465 142
Contratti di cambio a termine	-	1 166 579	-	1 166 579
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	406 631 721	-	406 631 721

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	74 934 230	-	74 934 230
Contratti di cambio a termine	-	364 093	-	364 093
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	75 298 323	-	75 298 323

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Nel corso del semestre chiuso il 31 maggio 2025 non sono stati effettuati trasferimenti tra il livello 1 e 2. La tabella seguente indica le variazioni del livello 3 della gerarchia del fair value per il semestre chiuso il 31 maggio 2025:

	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €
Saldo iniziate	15 007 500	2 201 100	2 001 000
Variazione utili o perdete non realizzati	107 307	15 738	14 308
Trasferimenti dal livello 3 al livello 2	(15 114 807)	(2 216 838)	(2 015 308)
Saldo finale	-	-	-

La tabella seguente illustra le attività e passività finanziarie dei Fondi valutate al fair value al 30 novembre 2024 nella gerarchia del fair value.

Attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:

	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Muzinich Americayield Fund				
Obbligazioni societarie	-	568 571 572	-	568 571 572
Contratti di cambio a termine	-	(13 675 250)	-	(13 675 250)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	554 896 322	-	554 896 322

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Europeyield Fund				
Obbligazioni societarie	-	832 229 601	-	832 229 601
Prestiti societari	-	66 260 775	-	66 260 775
Contratti di cambio a termine	-	2 841 536	-	2 841 536
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	901 331 912	-	901 331 912

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	145 624 453	-	145 624 453
Prestiti societari	-	1 272 162	-	1 272 162
Contratti di cambio a termine	-	(1 686 465)	-	(1 686 465)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	145 210 150	-	145 210 150

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	7 183 750 612	15 007 500	7 198 758 112
Prestiti societari	-	337 766 468	-	337 766 468
Fondi d'investimento	-	15 357 296	-	15 357 296
Contratti di cambio a termine	-	(104 383 860)	-	(104 383 860)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	7 432 490 516	15 007 500	7 447 498 016

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	1 360 704 756	-	1 360 704 756
Prestiti societari	-	3 441 756	-	3 441 756
Contratti di cambio a termine	-	(25 661 449)	-	(25 661 449)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	1 338 485 063	-	1 338 485 063

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	116 624 855	-	116 624 855
Prestiti societari	-	8 093 239	-	8 093 239
Contratti di cambio a termine	-	(2 231 211)	-	(2 231 211)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	122 486 883	-	122 486 883

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	214 187 571	-	214 187 571
Prestiti societari	-	22 844 162	-	22 844 162
Emissioni di Stato	-	9 914 453	-	9 914 453
Contratti di cambio a termine	-	(4 719 518)	-	(4 719 518)
Opzioni	545 804	-	-	545 804
Swaption	-	110 936	-	110 936
Credit default swap	-	(2 060 151)	-	(2 060 151)
Total return swap	-	(340 309)	-	(340 309)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	545 804	239 937 144	-	240 482 948

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	853 967 823	-	853 967 823
Prestiti societari	-	13 165 271	-	13 165 271
Emissioni di Stato	-	2 827 883	-	2 827 883
Fondi d'investimento	-	11 204 972	-	11 204 972
Contratti di cambio a termine	-	(17 565 405)	-	(17 565 405)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	863 600 544	-	863 600 544

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	1 710 493 078	-	1 710 493 078
Prestiti societari	-	38 417 634	-	38 417 634
Emissioni di Stato	-	64 992 604	-	64 992 604
Fondi d'investimento	-	21 241 934	-	21 241 934
Contratti di cambio a termine	-	(27 306 033)	-	(27 306 033)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	1 807 839 217	-	1 807 839 217

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	100 649 848	-	100 649 848
Emissioni di Stato	-	890 566	-	890 566
Contratti di cambio a termine	-	(1 036 797)	-	(1 036 797)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	100 503 617	-	100 503 617

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	77 656 731	-	77 656 731
Contratti di cambio a termine	-	(1 668 949)	-	(1 668 949)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	75 987 782	-	75 987 782

Muzinich European Credit Alpha Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Titoli di partecipazione	163 704	-	-	163 704
Obbligazioni societarie	-	284 289 879	-	284 289 879
Prestiti societari	-	10 880 683	-	10 880 683
Emissioni di Stato	-	11 949 720	-	11 949 720
Contratti futures aperti	173 764	-	-	173 764
Contratti di cambio a termine	-	(1 214 556)	-	(1 214 556)
Opzioni	222 690	-	-	222 690
Swaption	-	62 820	-	62 820
Credit default swap	-	(3 235 170)	-	(3 235 170)
Total return swap	-	(402 832)	-	(402 832)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	560 158	302 330 544	-	302 890 702

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	226 225 686	-	226 225 686
Contratti di cambio a termine	-	(1 914 531)	-	(1 914 531)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	224 311 155	-	224 311 155

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	259 712 660	-	259 712 660
Contratti di cambio a termine	-	(2 034 628)	-	(2 034 628)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	257 678 032	-	257 678 032

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	1 109 206 375	2 201 100	1 111 407 475
Contratti di cambio a termine	-	(15 334 658)	-	(15 334 658)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	1 093 871 717	2 201 100	1 096 072 817

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	124 956 118	-	124 956 118
Contratti di cambio a termine	-	(1 536 433)	-	(1 536 433)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	123 419 685	-	123 419 685

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	177 750 732	-	177 750 732
Contratti di cambio a termine	-	891 335	-	891 335
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	178 642 067	-	178 642 067

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	453 292 225	2 001 000	455 293 225
Contratti di cambio a termine	-	(11 735 433)	-	(11 735 433)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	441 556 792	2 001 000	443 557 792

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund				
Obbligazioni societarie	-	182 077 218	-	182 077 218
Contratti di cambio a termine	-	(158 026)	-	(158 026)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	181 919 192	-	181 919 192

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund				
Obbligazioni societarie	-	406 100 589	-	406 100 589
Contratti di cambio a termine	-	(2 126 001)	-	(2 126 001)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	403 974 588	-	403 974 588

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 non sono stati effettuati trasferimenti tra il livello 1 e 2. La tabella seguente indica le variazioni del livello 3 della gerarchia del fair value per il semestre chiuso il 30 novembre 2024:

	Muzinich Enhancedyield Short- Term Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €
Saldo iniziale	-	-	-
Variazioni utili o perdite non realizzati	7 500	1 100	1 000
Acquisizioni	15 000 000	2 200 000	2 000 000
Saldo finale	15 007 500	2 201 100	2 001 000

Sensibilità dell'attività di livello 3 misurata al valore equo alle variazioni dei presupposti

L'investimento di Livello 3 dei Fondi nelle obbligazioni societarie OCP Euro CLO DAC è stato valutato con un approccio basato sul valore relativo, utilizzando titoli comparabili come variabile chiave.

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund					
Tipo di investimento	Fair value €	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili €	Variazione %
Obbligazioni societarie	15 007 500	Valutazione relativa	N/A	750 375	5 %
				1 500 750	10 %

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund					
Tipo di investimento	Fair value €	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili €	Variazione %
Obbligazioni societarie	2 201 100	Valutazione relativa	N/A	110 055	5 %
				220 110	10 %

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund					
Tipo di investimento	Fair value €	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili €	Variazione %
Prestiti societari	2 001 000	Valutazione relativa	N/A	100 050	5 %
				200 100	10 %

9. Accordi di soft commission

Nel corso del semestre, così come nell'esercizio precedente, non sono stati conclusi accordi di soft commission e non si prevede di ricorrere a tali disposizioni.

10. Commissioni di intermediazione diretta

I Fondi non hanno ricevuto né pagato commissioni di intermediazione diretta durante il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (31 maggio 2024: n/a).

11. Modifiche sostanziali apportate al Prospetto

Nel corso del semestre sono state apportate le seguenti modifiche sostanziali al Prospetto:

Con effetto dal 3 gennaio 2025, il Prospetto è stato aggiornato per includere le modifiche apportate alle date di dichiarazione dei dividendi e alle fonti dei dividendi per le Quote a Distribuzione.

Con effetto dal 21 gennaio 2025 è stato lanciato Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund.

Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

Con effetto dal 6 giugno 2025, il termine ultimo per il rimborso delle Quote di Muzinich LongShrotCreditYield Fund e Muzinich European Credit Alpha Fund sarà ridotto dalle ore 16:00 del Giorno Lavorativo precedente il Giorno di Negoziazione rilevante alle ore 16:00 del Giorno di Negoziazione rilevante. Tale modifica allinea il termine ultimo al termine già previsto per la sottoscrizione delle Quote dei Fondi.

12. Fatti di rilievo verificatisi durante il semestre

Con effetto dal 3 gennaio 2025, il Prospetto è stato aggiornato per includere le modifiche apportate alle date di dichiarazione dei dividendi e alle fonti dei dividendi per le Quote a Distribuzione.

Con effetto dal 21 gennaio 2025 è stato lanciato Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund.

Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

12. Fatti di rilievo verificatisi durante il semestre (cont.)

Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

Con effetto dal 25 febbraio 2025, Banque Cantonale de Genève, agente di pagamento per la Svizzera, è stata sostituita da REYL & Cie. SA, Rue du Rhône 4, 1204 Ginevra, Svizzera.

Le seguenti Quote sono state lanciate e liquidate nel corso del semestre in rassegna:

Fondi	Classe di Quote	Data di lancio
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	6 febbraio 2025
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	30 gennaio 2025
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	3 febbraio 2025
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	17 gennaio 2025
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	27 gennaio 2025
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	19 marzo 2025
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	21 gennaio 2025
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	7 maggio 2025
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	13 marzo 2025
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	19 marzo 2025
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	13 marzo 2025
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	24 aprile 2025
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	24 aprile 2025
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	21 gennaio 2025
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	22 gennaio 2025
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	6 febbraio 2025
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	23 gennaio 2025
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	7 marzo 2025

Fondi	Classe di Quote	Data di liquidazione
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	23 aprile 2025
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	30 maggio 2025
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	20 maggio 2025
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	17 dicembre 2024
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	21 maggio 2025

Durante il semestre non ci sono stati altri eventi significativi che abbiano interessato i Fondi.

13. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del semestre

Con effetto dal 6 giugno 2025, il termine ultimo per il rimborso delle Quote di Muzinich LongShrotCreditYield Fund e Muzinich European Credit Alpha Fund sarà ridotto dalle ore 16:00 del Giorno Lavorativo precedente il Giorno di Negoziazione rilevante alle ore 16:00 del Giorno di Negoziazione rilevante. Tale modifica allinea il termine ultimo al termine già previsto per la sottoscrizione delle Quote dei Fondi.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

13. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del semestre (cont.)

Successivamente alla data di chiusura del bilancio non si sono verificati eventi significativi che abbiano interessato i Fondi e che richiedano una modifica o una pubblicazione nella relazione finanziaria.

14. Approvazione del bilancio

Il bilancio è stato approvato dagli amministratori della Società di Gestione il 16 luglio 2025.

Indirizzi

SOCIETÀ DI GESTIONE

Muzinich & Co. (Ireland) Limited
 32 Molesworth Street
 Dublin 2
 Irlanda

SEGRETERIA DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

MFD Secretaries Limited
 32 Molesworth Street
 Dublin 2
 Irlanda

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

William Slattery (cittadino irlandese) (presidente)*
 Brian O'Loughlin (cittadino irlandese)*
 Ersilia Tagliavini (Molnar) (cittadina italiana)
 Alex McKenna (cittadina britannica)
 Marie Mangan (cittadino irlandese)*
 Dennis Murray (cittadino irlandese)
 Jennifer Callaghan (cittadino irlandese)
 Katharine Laing (cittadina britannica)

*amministratore non esecutivo indipendente

GESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Muzinich & Co. Limited
 8 Hanover Street
 London W1S 1YQ
 UK

SUBGESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Muzinich & Co., Inc.
 450 Park Avenue
 New York
 NY10022
 USA

AGENTE AMMINISTRATIVO E AGENTE INCARICATO DEL REGISTRO E DEI TRASFERIMENTI

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

Indirizzi (cont.)

BANCA DEPOSITARIA

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

SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Deloitte Ireland LLP
 Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
 Deloitte & Touche House
 Earlsfort Terrace
 Dublin 2
 Irlanda

CONSULENTI GIURIDICI IN IRLANDA

Maples and Calder LLP
 75 St. Stephen's Green
 Dublin 2
 Irlanda

AGENTE AMMINISTRATIVO NEL REGNO UNITO

Muzinich & Co. Limited
 8 Hanover Street
 London W1S 1YQ
 UK

RAPPRESENTANTE IN SVIZZERA

REYL & Cie. SA
 Rue du Rhône 4
 1204 Ginevra
 Svizzera

AGENTE DI PAGAMENTO IN SVIZZERA

REYL & Cie. SA
 Rue du Rhône 4
 1204 Ginevra
 Svizzera

Il prospetto informativo, i fogli informativi di base, l'atto costitutivo del Trust, la relazione semestrale e annuale e l'elenco delle compravendite effettuate nel periodo in rassegna possono essere ottenuti gratuitamente presso il rappresentante in Svizzera. Per le quote offerte in Svizzera, il luogo di esecuzione è la sede legale del rappresentante. Il foro competente è la sede legale del rappresentante o la sede legale o il luogo di residenza dell'investitore. Per ogni pubblicazione di dati sulla performance, si noti che la performance passata non è indicativa della performance attuale o futura e non tiene conto delle commissioni e delle spese sostenute in relazione alla sottoscrizione e al rimborso di Quote.

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

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 del semestre o almeno le 20 principali compravendite.

Muzinich Americayield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
U.S. Treasury Bills	01/05/2025	7 944 540
U.S. Treasury Bills	22/05/2025	6 744 634
U.S. Treasury Bills	25/02/2025	5 496 753
U.S. Treasury Bills	30/01/2025	4 998 815
Windstream Services LLC	01/10/2031	3 404 250
Olin Corp.	01/04/2033	2 825 000
Caesars Entertainment, Inc.	15/02/2032	2 713 500
Carnival Corp.	15/02/2033	2 701 696
Rivers Enterprise Borrower LLC	01/02/2033	2 699 594
U.S. Treasury Bills	20/03/2025	2 699 366
VistaJet Malta Finance PLC	01/05/2027	2 692 812
Capstone Copper Corp.	31/03/2033	2 669 688
Park Intermediate Holdings LLC	01/10/2028	2 662 875
U.S. Acute Care Solutions LLC	15/05/2029	2 653 031
OneSky Flight LLC	15/12/2029	2 648 562
Buckeye Partners LP	01/02/2030	2 517 000
LifePoint Health, Inc.	15/02/2032	2 502 140
U.S. Treasury Bills	22/04/2025	2 499 125
TransDigm, Inc.	15/11/2027	2 484 375
Saks Global Enterprises LLC	15/12/2029	2 450 000
Virgin Media Secured Finance PLC	15/05/2029	2 378 125
VZ Secured Financing BV	15/01/2032	2 231 250
Sinclair Television Group, Inc.	15/02/2033	2 165 000
Toucan FinCo Ltd.	15/05/2030	2 100 000
PennyMac Financial Services, Inc.	15/02/2033	2 093 652
KeHE Distributors LLC	15/02/2029	2 086 562
ZF North America Capital, Inc.	23/04/2032	2 002 375
PennyMac Financial Services, Inc.	15/02/2029	1 968 750
Cleveland-Cliffs, Inc.	01/06/2027	1 950 781
First Quantum Minerals Ltd.	15/10/2027	1 865 625
McGraw-Hill Education, Inc.	01/09/2031	1 840 750

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
U.S. Treasury Bills	01/05/2025	7 966 260
Raising Cane's Restaurants LLC	01/05/2029	5 362 500
Civitas Resources, Inc.	01/11/2030	3 883 125
Aethon United BR LP	01/10/2029	3 799 219
Penn Entertainment, Inc.	15/01/2027	3 713 875
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	15/05/2031	3 642 562
Crescent Energy Finance LLC	01/04/2032	3 295 750
Mativ Holdings, Inc.	01/10/2029	3 204 000
MPT Operating Partnership LP	15/10/2026	3 065 765
Northern Oil & Gas, Inc.	01/03/2028	3 051 844
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/03/2032	2 927 372
Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	01/05/2028	2 749 688
Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	01/09/2031	2 687 500
Cloud Software Group, Inc.	31/03/2029	2 620 491
LifePoint Health, Inc.	15/08/2030	2 612 469
Husky Injection Molding Systems Ltd.	15/02/2029	2 608 844
OneMain Finance Corp.	15/03/2030	2 604 000
Icahn Enterprises LP	15/06/2030	2 602 205
Light & Wonder International, Inc.	01/09/2031	2 590 625
IQVIA, Inc.	15/05/2030	2 575 000
Caesars Entertainment, Inc.	15/02/2030	2 565 625
TransDigm, Inc.	01/03/2032	2 556 250
Ball Corp.	15/06/2029	2 550 000
Carnival Corp.	01/03/2027	2 503 125
Ladder Capital Finance Holdings LLLP	01/10/2025	2 490 625
American Airlines, Inc.	20/04/2029	2 490 342
Tenet Healthcare Corp.	01/11/2027	2 475 000
Albertsons Cos., Inc.	15/01/2027	2 462 500
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/07/2029	2 425 000
CCO Holdings LLC	01/06/2029	2 406 250
AMN Healthcare, Inc.	01/10/2027	2 396 875
Kronos Acquisition Holdings, Inc.	30/06/2031	2 381 250
LCM Investments Holdings II LLC	01/05/2029	2 350 000
Medline Borrower LP	01/04/2029	2 343 750
Six Flags Entertainment Corp.	15/05/2031	2 259 842
ERO Copper Corp.	15/02/2030	2 254 000
Standard Industries, Inc.	15/01/2031	2 201 938
Crescent Energy Finance LLC	15/01/2033	2 137 500
Camelot Return Merger Sub, Inc.	01/08/2028	2 108 359
PennyMac Financial Services, Inc.	15/02/2033	2 094 750

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Public Property Invest AS	12/03/2030	10 015 440
Matterhorn Telecom SA	31/07/2028	9 231 205
Volkswagen International Finance NV	15/11/2030	7 704 000
Heimstaden Bostad AB	01/02/2027	7 284 300
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2029	7 145 826
Telefonica Europe BV	07/06/2031	7 063 850
Eutelsat SA	13/10/2028	6 922 200
Shift4 Payments LLC	15/05/2033	6 689 250
Wintershall Dea Finance 2 BV	20/07/2028	6 553 750
Heathrow Finance PLC	01/03/2027	6 511 667
KBC Group NV	27/11/2030	6 400 000
Rekeep SpA	15/09/2029	6 361 875
Fibercop SpA	31/07/2028	6 157 250
Telefonica Europe BV	03/02/2030	6 032 655
Punch Finance PLC	30/12/2030	5 745 713
Jerrold Finco PLC	15/06/2031	5 686 478
Currenta Group Holdings SARL	15/05/2030	5 684 400
Matterhorn Telecom SA	30/01/2032	5 671 500
Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	07/10/2029	5 492 850
Albion Financing 1 SARL	21/05/2030	5 129 200
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	15/07/2029	5 050 000
Bayer AG	13/09/2054	4 945 100
Lottomatica Group SpA	31/01/2031	4 929 100
Volkswagen International Finance NV	27/06/2028	4 897 500
eircom Finance DAC	15/02/2027	4 874 250
Punch Finance PLC	30/06/2026	4 793 190
Premier Foods Finance PLC	15/10/2026	4 693 764
SoftBank Group Corp.	08/01/2029	4 650 625
Boost Newco Borrower LLC	15/01/2031	4 492 999
United Group BV	31/10/2031	4 434 910
IHO Verwaltungs GmbH	15/05/2028	4 397 482

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Abanca Corp. Bancaria SA	23/09/2033	10 021 000
Eutelsat SA	13/04/2029	8 091 875
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2030	7 367 500
Allianz SE	30/10/2030	7 096 100
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2031	7 060 554
Wintershall Dea Finance 2 BV	20/04/2026	6 816 250
Benteler International AG	15/05/2028	6 512 417
Heathrow Finance PLC	03/03/2025	5 904 874
IGT Lottery Holdings BV	15/03/2030	5 585 112
Mahle GmbH	02/05/2031	5 415 584
Électricité de France SA	15/12/2026	5 304 200
Akelius Residential Property AB	15/08/2025	5 286 195
Verisure Holding AB	15/10/2027	5 035 200
TDF Infrastructure SASU	23/10/2031	5 034 222

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo €
Volkswagen International Finance NV	27/06/2028	4 957 500
Fibercop SpA	31/07/2028	4 843 970
Goldstory SAS	01/02/2030	4 795 326
EMRLD Borrower LP	15/12/2030	4 784 000
Heimstaden Bostad AB	04/12/2029	4 741 575
NGG Finance PLC	05/09/2082	4 736 830
eircom Finance DAC	15/12/2029	4 723 500
Aroundtown SA	31/01/2028	4 685 000
Rossini SARL	31/12/2029	4 660 670
EDP SA	16/09/2054	4 452 800
Standard Industries, Inc.	21/11/2026	4 405 500
United Group BV	15/02/2031	4 393 438
Olympus Water U.S. Holding Corp.	15/11/2028	4 347 312
MPT Operating Partnership LP	15/02/2032	4 169 888
eircom Finance DAC	15/05/2026	3 996 234
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	13/12/2030	3 987 200
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	15/07/2028	3 957 228
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	15/01/2028	3 931 569
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	01/04/2030	3 868 412
Heimstaden Bostad Treasury BV	03/03/2027	3 832 400
Heimstaden Bostad Treasury BV	13/04/2028	3 698 000
VGP NV	17/01/2030	3 660 400
OTP Bank Nyrt	30/07/2035	3 622 263

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund*

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
Bayer AG	13/09/2054	1 584 101
Telefonica Europe BV	03/02/2030	1 564 225
SoftBank Group Corp.	08/07/2032	1 461 620
Heimstaden Bostad AB	01/02/2027	1 370 827
KBC Group NV	27/11/2030	1 352 219
Burford Capital Global Finance LLC	01/07/2031	1 331 862
CD&R Firefly Bidco Ltd.	29/04/2029	1 255 496
ERO Copper Corp.	15/02/2030	1 220 312
Alpha Star Holding VIII Ltd.	12/04/2027	1 036 130
Jerrold Finco PLC	15/06/2031	1 007 662
Punch Finance PLC	30/12/2030	1 007 662
Trust Fibra Uno	15/01/2030	920 000
Tenet Healthcare Corp.	01/10/2028	901 800
MARB BondCo PLC	29/01/2031	881 500
Navoi Mining & Metallurgical Combinat	14/05/2030	850 000
InRetail Consumer	22/03/2028	845 865
Perrigo Finance Unlimited Co.	30/09/2032	843 544
Endeavour Mining PLC	28/05/2030	843 260
Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	27/09/2028	834 700
FWD Group Holdings Ltd.	05/04/2029	831 600
Bread Financial Holdings, Inc.	15/03/2029	812 430
Studio City Finance Ltd.	15/01/2029	808 920
Terex Corp.	15/10/2032	803 140
Currenta Group Holdings SARL	15/05/2030	792 364
Evergreen Acqco 1 LP	26/04/2028	787 500

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
Abanca Corp. Bancaria SA	23/09/2033	1 408 657
Studio City Finance Ltd.	15/01/2028	1 231 875
MasOrange Finco PLC	25/03/2031	1 082 282
Allianz SE	30/10/2030	1 069 265
Melco Resorts Finance Ltd.	21/07/2028	1 068 375
Banco Mercantil del Norte SA	14/10/2030	1 019 500
Bank of East Asia Ltd.	21/10/2025	995 300
Pakuwon Jati Tbk. PT	29/04/2028	927 936
Heimstaden Bostad AB	04/12/2029	924 131
Newell Brands, Inc.	15/05/2032	899 500
Allison Transmission, Inc.	01/06/2029	891 909
Eurofins Scientific SE	24/04/2028	872 551
AMN Healthcare, Inc.	15/04/2029	820 125
LifePoint Health, Inc.	15/08/2030	808 000
Uniti Group LP	15/02/2028	793 235
Nidda Healthcare Holding GmbH	21/02/2030	791 638
American Airlines, Inc.	20/04/2029	772 094
SoftBank Group Corp.	08/07/2031	767 025
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	24/01/2030	759 375
Mahle GmbH	02/05/2031	734 810

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo US\$
Rockies Express Pipeline LLC	15/04/2040	730 624
Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	30/04/2030	719 549
Resorts World Las Vegas LLC	16/04/2029	719 376
Kronos Acquisition Holdings, Inc.	30/06/2031	714 375
AA Bond Co. Ltd.	31/01/2028	713 881
Digi Romania SA	05/02/2028	705 743
Iliad Holding SASU	15/04/2031	697 490
Ford Otomotiv Sanayi AS	25/04/2029	682 410
Électricité de France SA	17/09/2029	659 770
United Group BV	15/02/2031	647 270
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2031	626 902
FWD Group Holdings Ltd.	02/07/2031	587 675

*Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Fund.

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Bank of Ireland Group PLC	01/03/2033	47 050 226
NatWest Group PLC	14/09/2032	46 550 838
Fidelidade - Co. De Seguros SA	04/09/2031	46 502 900
Banque Federative du Credit Mutuel SA	15/01/2035	45 236 999
ABN AMRO Bank NV	21/09/2033	36 467 926
Uber Technologies, Inc.	15/08/2029	35 091 149
Credit Agricole SA	28/08/2033	34 257 845
Stellantis NV	19/11/2028	33 012 276
BNP Paribas SA	28/08/2034	32 988 504
Teleperformance SE	21/01/2030	32 487 363
Standard Chartered PLC	21/01/2029	31 112 105
RCI Banque SA	17/01/2028	30 527 291
Air France-KLM	31/05/2026	30 027 050
American Honda Finance Corp.	03/03/2028	28 554 794
Arbejdernes Landsbank AS	05/03/2030	27 951 840
NIBC Bank NV	05/06/2030	27 792 494
Ford Motor Credit Co. LLC	21/08/2030	27 523 899
Commerzbank AG	29/12/2031	27 327 250
Bayerische Landesbank	23/09/2031	25 945 310
ABN AMRO Bank NV	22/02/2033	25 571 875

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Logicor Financing SARL	17/01/2030	39 627 120
Traton Finance Luxembourg SA	16/01/2029	39 013 975
Weyerhaeuser Co.	15/05/2026	37 541 870
Bank of Ireland Group PLC	11/08/2031	37 288 136
CTP NV	21/06/2025	33 762 424
Danske Bank AS	12/02/2030	32 152 988
Valeo SE	28/05/2027	29 648 560
Commerzbank AG	05/12/2030	28 170 250
Royal Caribbean Cruises Ltd.	30/09/2031	22 268 069
Standard Chartered PLC	09/09/2030	22 080 110
CNH Industrial Capital LLC	10/04/2028	21 533 063
AccorInvest Group SA	15/11/2031	21 440 025
Ford Motor Credit Co. LLC	03/08/2027	21 407 750
Commerzbank AG	16/10/2034	21 276 160
Morgan Stanley	20/04/2029	20 715 456
Landsbankinn Hf.	08/10/2029	20 426 010
Castellum Helsinki Finance Holding Abp	24/03/2025	19 967 606
BPCE SA	30/11/2032	19 580 942
Equinix Europe 2 Financing Corp. LLC	19/05/2029	19 554 820
Standard Chartered PLC	21/01/2029	19 553 718
GE HealthCare Technologies, Inc.	14/08/2029	19 236 533
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	15/09/2029	19 194 000
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	29/10/2029	18 691 543
Banco de Credito Social Cooperativo SA	14/09/2029	18 417 308
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	20/10/2028	18 344 814

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo €
Shanghai Port Group BVI Development 2 Co. Ltd.	13/07/2025	16 925 125
CaixaBank SA	25/10/2033	16 852 483
Ford Motor Credit Co. LLC	10/06/2026	16 760 231
HPS Corporate Lending Fund	14/01/2028	16 682 850
Warnermedia Holdings, Inc.	15/03/2027	16 670 606
General Motors Financial Co., Inc.	06/04/2026	16 587 195
ams-OSRAM AG	30/03/2029	16 302 781
iliad SA	15/02/2030	16 275 000
TAG Immobilien AG	04/03/2030	16 259 226
Netflix, Inc.	15/04/2028	15 913 952
JPMorgan Chase & Co.	22/04/2028	15 824 497
SK Hynix, Inc.	17/01/2026	15 625 312
HSBC Holdings PLC	16/11/2034	15 195 872
Unicaja Banco SA	11/09/2028	15 099 000
Standard Chartered PLC	09/01/2027	14 989 760
Tapestry, Inc.	11/03/2030	14 612 168
Loxam SAS	31/05/2029	14 445 562
Lloyds Banking Group PLC	05/04/2034	14 389 462

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
U.S. Treasury Bills	01/05/2025	21 847 485
U.S. Treasury Bills	20/02/2025	17 495 890
U.S. Treasury Bills	06/05/2025	17 375 918
U.S. Treasury Bills	30/01/2025	14 996 446
U.S. Treasury Bills	31/12/2024	14 991 359
U.S. Treasury Bills	04/02/2025	14 991 153
U.S. Treasury Bills	11/02/2025	14 989 462
Allied Universal Holdco LLC	01/06/2028	14 227 261
U.S. Treasury Bills	13/05/2025	14 011 957
Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	15/06/2029	11 273 000
Air Canada	15/08/2026	11 049 812
Market Bidco Finco PLC	04/11/2027	10 290 706
UWM Holdings LLC	01/02/2030	10 037 281
Kennedy-Wilson, Inc.	01/03/2029	9 148 000
OneSky Flight LLC	15/12/2029	9 127 500
Blackstone Mortgage Trust, Inc.	01/12/2029	8 837 812
U.S. Treasury Bills	22/04/2025	8 497 376
Heartland Dental LLC	30/04/2028	7 827 062
U.S. Acute Care Solutions LLC	15/05/2029	7 654 365
Rfna LP	15/02/2030	7 630 688
U.S. Treasury Bills	20/03/2025	7 623 210
Walgreens Boots Alliance, Inc.	15/08/2029	7 613 658
Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC	15/07/2028	7 508 438
Griffon Corp.	01/03/2028	7 462 500
Upbound Group, Inc.	15/02/2029	7 358 500
First Brands Group LLC	30/03/2027	7 349 269
Victoria's Secret & Co.	15/07/2029	7 340 000
Global Infrastructure Solutions, Inc.	01/06/2029	7 293 750
Veritiv Operating Co.	30/11/2030	7 052 500
SS&C Technologies, Inc.	30/09/2027	6 961 438
Ford Motor Credit Co. LLC	05/03/2027	6 952 599
XPLR Infrastructure Operating Partners LP	15/10/2026	6 875 906
Go Daddy Operating Co. LLC	01/12/2027	6 724 750

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
Vital Energy, Inc.	31/07/2029	13 244 938
Aethon United BR LP	01/10/2029	10 131 781
Mativ Holdings, Inc.	01/10/2029	9 937 000
UWM Holdings LLC	01/02/2030	9 750 000
Dye & Durham Ltd.	15/04/2029	9 695 828
Northern Oil & Gas, Inc.	01/03/2028	8 939 562
Neptune Bidco U.S., Inc.	15/04/2029	8 518 125
Great Canadian Gaming Corp.	15/11/2029	8 174 656
OneMain Finance Corp.	15/01/2029	7 978 125
Husky Injection Molding Systems Ltd.	15/02/2029	7 826 562
CITGO Petroleum Corp.	15/01/2029	7 331 250
LifePoint Health, Inc.	15/08/2030	7 318 719

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo US\$
Community Health Systems, Inc.	15/03/2027	7 143 750
Ontario Gaming GTA LP	01/08/2030	7 129 938
Ascent Resources Utica Holdings LLC	30/06/2029	7 125 000
Veritiv Operating Co.	30/11/2030	6 947 500
Bread Financial Holdings, Inc.	15/03/2029	6 478 125
Saks Global Enterprises LLC	15/12/2029	6 477 900
Gulfport Energy Operating Corp.	01/09/2029	6 386 562
Camelot Return Merger Sub, Inc.	01/08/2028	6 205 719
Cloud Software Group, Inc.	31/03/2029	5 689 656
PetSmart, Inc.	15/02/2029	5 416 324
Azorra Finance Ltd.	15/04/2030	5 343 625
Rain Carbon, Inc.	01/09/2029	5 294 188
Esab Corp.	15/04/2029	5 037 500
Mineral Resources Ltd.	01/05/2027	5 025 000
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/10/2025	5 000 000
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	15/05/2031	4 925 000
Prime Healthcare Services, Inc.	01/09/2029	4 807 500
Avis Budget Car Rental LLC	15/07/2027	4 663 312
Delek Logistics Partners LP	15/03/2029	4 539 375
Provident Funding Associates LP	15/09/2029	4 371 875
Benteler International AG	15/05/2028	4 215 000
PRA Group, Inc.	01/02/2028	4 171 750
Civitas Resources, Inc.	01/07/2028	3 882 938
Victra Holdings LLC	15/09/2029	3 831 625
Rfna LP	15/02/2030	3 796 875
Rakuten Group, Inc.	15/04/2029	3 405 938

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund*

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Volkswagen Financial Services AG	19/05/2029	907 018
Volkswagen Financial Services NV	23/05/2029	857 871
CVS Health Corp.	10/03/2055	803 738
Tikehau Capital SCA	08/04/2031	797 920
Commerzbank AG	16/10/2034	727 379
CDP Reti SpA	04/09/2031	720 524
Elia Transmission Belgium SA	18/01/2033	715 421
AbbVie, Inc.	15/03/2055	709 599
Mars, Inc.	01/03/2030	650 111
Nestle Finance International Ltd.	14/01/2045	635 324
CCO Holdings LLC	01/06/2029	615 558
Carrier Global Corp.	15/03/2054	601 539
Nasdaq, Inc.	28/06/2063	601 374
TotalEnergies Capital International SA	03/03/2037	600 000
Ipsen SA	25/03/2032	597 117
VGP NV	29/01/2031	590 328
Motability Operations Group PLC	22/01/2037	521 714
Stellantis NV	16/06/2031	514 902
Amgen, Inc.	02/03/2053	510 261
Abertis Infraestructuras Finance BV	23/11/2030	500 000
CaixaBank SA	05/03/2037	499 400
Credit Agricole SA	18/03/2035	498 850
Société Générale SA	14/05/2030	498 380
Ibercaja Banco SA	18/08/2036	498 040
METRO AG	05/03/2030	497 756

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	1 247 753
Barclays PLC	15/06/2025	890 848
Volkswagen Financial Services NV	23/05/2029	839 311
Virgin Money U.K. PLC	11/12/2030	828 967
CVS Health Corp.	10/03/2055	807 265
Banco Comercial Portugues SA	27/03/2030	801 068
Bristol-Myers Squibb Co.	22/02/2054	778 424
VGP NV	17/01/2027	770 997
Elia Transmission Belgium SA	18/01/2033	718 060
CDP Reti SpA	04/09/2031	717 059
CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	27/03/2034	670 800
AbbVie, Inc.	15/03/2055	628 880
Nestle Finance International Ltd.	14/01/2045	626 580
Gatwick Funding Ltd.	04/04/2040	610 181
DuPont de Nemours, Inc.	15/11/2048	606 046
EXOR NV	14/02/2033	603 942
Elevance Health, Inc.	15/06/2054	601 197
TotalEnergies Capital International SA	03/03/2037	585 486
AbbVie, Inc.	15/03/2054	578 095
UBS Group AG	05/06/2026	575 926

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo €
Sofina SA	23/09/2028	544 020
Nasdaq, Inc.	28/06/2063	521 976
Louis Dreyfus Co. Finance BV	22/10/2031	504 450
Banco de Sabadell SA	15/04/2031	493 825
CaixaBank SA	05/03/2037	493 355
FedEx Corp.	15/05/2031	491 907
Severn Trent Utilities Finance PLC	24/01/2042	491 817
HSBC Holdings PLC	04/06/2026	479 928
Amgen, Inc.	02/03/2053	459 642
Commerzbank AG	16/10/2034	413 030
UnitedHealth Group, Inc.	15/07/2054	410 513
Teleperformance SE	21/01/2030	407 704
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	29/10/2029	403 408
Warnermedia Holdings, Inc.	15/03/2042	399 396
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	13/12/2030	398 720
Siemens Financieringsmaatschappij NV	27/05/2045	397 636
Naturgy Finance Iberia SA	02/10/2034	389 526
Ford Motor Co.	15/01/2043	388 589
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	01/04/2030	379 796
Goodyear Europe BV	15/08/2028	378 884
Coca-Cola Co.	14/08/2034	371 391
CA Auto Bank SpA	06/12/2026	363 060

*Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund è stato ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund.

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
U.S. Treasury Notes	31/03/2025	9 998 828
U.S. Treasury Bills	20/05/2025	9 992 967
U.S. Treasury Bills	08/05/2025	7 986 025
U.S. Treasury Bills	14/01/2025	6 988 621
1261229 BC Ltd.	15/04/2032	5 000 000
U.S. Treasury Bills	06/05/2025	4 997 092
Saks Global Enterprises LLC	15/12/2029	4 175 000
American Airlines, Inc.	15/05/2029	4 104 281
LifePoint Health, Inc.	15/02/2032	4 000 000
Toucan FinCo Ltd.	15/05/2030	4 000 000
QXO Building Products, Inc.	30/04/2032	4 000 000
Alumina Pty. Ltd.	15/09/2032	4 000 000
Carnival Corp.	15/06/2031	3 950 000
Air Canada	15/08/2026	3 926 031
Expedia Group, Inc.	15/02/2035	3 239 786
Civitas Resources, Inc.	15/06/2033	3 000 000
XPLR Infrastructure Operating Partners LP	15/03/2033	3 000 000
USA Compression Partners LP	01/09/2027	2 981 250
TransDigm, Inc.	31/05/2033	2 976 750
PBF Holding Co. LLC	15/03/2030	2 956 890
Cleveland-Cliffs, Inc.	01/06/2027	2 950 656
Sirius XM Radio LLC	01/08/2027	2 943 750
VistaJet Malta Finance PLC	01/05/2027	2 930 000

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
Magnera Corp.	15/11/2031	5 100 000
1261229 BC Ltd.	15/04/2032	5 021 250
U.S. Treasury Bonds	15/08/2054	4 920 117
Ontario Gaming GTA LP	01/08/2030	4 132 500
LifePoint Health, Inc.	15/02/2032	4 077 500
QXO Building Products, Inc.	30/04/2032	4 000 000
U.S. Treasury Bills	14/01/2025	3 997 193
Alumina Pty. Ltd.	15/09/2032	3 960 000
Carnival Corp.	15/06/2031	3 952 500
Crescent Energy Finance LLC	15/01/2033	3 565 500
Expedia Group, Inc.	15/02/2035	3 291 582
Rocket Software, Inc.	28/11/2028	3 284 347
Delek Logistics Partners LP	15/03/2029	3 135 000
Gray Media, Inc.	15/07/2029	3 078 750
Cloud Software Group, Inc.	31/03/2029	3 018 750
DuPont de Nemours, Inc.	15/11/2048	3 000 510
U.S. Treasury Notes	31/03/2025	2 999 688
Cleveland-Cliffs, Inc.	01/06/2027	2 986 281
Station Casinos LLC	15/03/2032	2 977 500
XPLR Infrastructure Operating Partners LP	15/03/2033	2 974 680
Sirius XM Radio LLC	01/08/2027	2 962 500
PBF Holding Co. LLC	15/03/2030	2 947 500
Six Flags Entertainment Corp.	15/05/2031	2 853 125

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
Trust Fibra Uno	23/01/2032	6 607 475
U.S. Treasury Bills	25/03/2025	5 982 465
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	24/07/2028	5 580 057
Standard Chartered PLC	21/01/2029	5 037 000
National Central Cooling Co. PJSC	05/03/2030	5 008 500
LG Energy Solution Ltd.	02/04/2030	4 999 160
NE Property BV	20/01/2030	4 856 339
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	20/11/2028	4 830 750
Dah Sing Bank Ltd.	02/11/2031	4 750 570
InRetail Consumer	22/03/2028	4 670 000
Arcos Dorados BV	27/05/2029	4 547 900
Geopark Ltd.	31/01/2030	4 500 000
Five Holdings Bvi Ltd.	03/10/2028	4 220 000
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	01/10/2028	4 206 800
U.S. Treasury Notes	31/03/2030	4 066 875
NBM U.S. Holdings, Inc.	06/08/2029	4 044 000
MEGlobal BV	28/04/2028	4 020 008
Tatra Banka AS	29/04/2030	3 776 937
Far East Horizon Ltd.	01/10/2028	3 557 848
HSBC Holdings PLC	23/03/2028	3 510 150
SAEL	31/07/2031	3 046 644
Azule Energy Finance PLC	23/01/2030	3 037 500
Mizuho Financial Group, Inc.	13/05/2031	3 004 720
Bank of East Asia Ltd.	22/04/2032	2 906 880
Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	27/09/2028	2 750 000
Kaspi.KZ JSC	26/03/2030	2 700 000
Nan Fung Treasury Ltd.	27/08/2030	2 672 720
Hana Securities Co. Ltd.	30/04/2028	2 641 467
Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	07/10/2029	2 626 171
Celestial Dynasty Ltd.	22/08/2028	2 581 400
Alpha Star Holding VIII Ltd.	12/04/2027	2 580 850
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	24/03/2028	2 559 138
HTA Group Ltd.	04/06/2029	2 548 750
LG Energy Solution Ltd.	02/07/2029	2 524 750
Energean Israel Finance Ltd.	30/03/2028	2 403 125
Endeavour Mining PLC	28/05/2030	2 401 990
Pakuwon Jati Tbk. PT	29/04/2028	2 320 375
Melco Resorts Finance Ltd.	04/12/2029	2 295 975
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	24/01/2030	2 100 000
Cemex SAB de CV	Perpetua	2 057 600
Krakatau Posco PT	11/06/2027	2 011 380
Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV	20/11/2026	1 955 000
HPHT Finance 25 Ltd.	21/02/2030	1 938 105
Rede D'or Finance SARL	17/01/2028	1 935 000
Geopark Ltd.	17/01/2027	1 933 800
BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	13/09/2034	1 903 000
AngloGold Ashanti Holdings PLC	01/11/2028	1 851 600

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	21/01/2025	7 393 340
NE Property BV	09/10/2026	7 372 381
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2027	6 843 424
Vena Energy Capital Pte. Ltd.	26/02/2025	6 777 327
Emirates NBD Bank PJSC	13/03/2025	6 400 000
U.S. Treasury Bills	25/03/2025	5 987 235
Suzano Austria GmbH	14/07/2026	5 542 350
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	30/07/2025	5 469 750
Korean Air Lines Co. Ltd.	23/09/2025	5 268 261
BOC Aviation Ltd.	21/05/2025	5 007 640
Indian Railway Finance Corp. Ltd.	13/12/2027	4 868 125
SK Hynix, Inc.	19/01/2026	4 840 035
Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	25/11/2025	4 646 095
Banco Daycoval SA	13/12/2024	4 488 750
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	30/01/2028	4 330 000
Kosmos Energy Ltd.	01/03/2028	4 015 250
U.S. Treasury Notes	31/03/2030	3 990 625
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	3 658 500
HSBC Holdings PLC	Perpetua	3 504 550
TML Holdings Pte. Ltd.	09/06/2026	3 458 000
SoftBank Group Corp.	08/01/2029	3 414 670
Standard Chartered PLC	03/10/2027	3 056 016
Nissan Motor Acceptance Co. LLC	15/09/2026	3 052 500
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	17/07/2026	3 045 780
CFAMC II Co. Ltd.	16/01/2025	2 999 400
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	2 938 500
Luminor Bank AS	08/06/2027	2 752 737
Resorts World Las Vegas LLC	16/04/2029	2 623 710
Kosmos Energy Ltd.	04/04/2026	2 595 348
Bancolombia SA	18/10/2027	2 540 625
Studio City Finance Ltd.	15/07/2025	2 540 619
Studio City Co. Ltd.	15/02/2027	2 520 275
Klabn Austria GmbH	19/09/2027	2 425 000
National Central Cooling Co. PJSC	21/10/2027	2 233 320
Volvo Car AB	08/05/2030	2 216 023
Ford Otomotiv Sanayi AS	25/04/2029	2 175 800
Rakuten Group, Inc.	15/02/2027	2 175 660
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	26/06/2026	2 148 400
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	24/01/2030	2 126 250
NWD MTN Ltd.	08/02/2028	2 116 000
Vedanta Resources Finance II PLC	03/06/2028	2 059 960
WE Soda Investments Holding PLC	06/10/2028	2 052 000
Biocon Biologics Global PLC	09/10/2029	2 050 562
ReNew Wind Energy AP2	14/07/2028	2 025 800
Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	12/11/2028	1 987 800
CFAMC II Co. Ltd.	03/06/2026	1 984 000
Muthoot Finance Ltd.	14/02/2028	1 980 000

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo US\$
CA Magnum Holdings	31/10/2026	1 955 000
Hyundai Motor Manufacturing Indonesia PT	06/05/2026	1 941 940
Motherson Global Investments BV	11/07/2029	1 936 550
Hyundai Capital Services, Inc.	08/02/2026	1 927 380
Champion Path Holdings Ltd.	27/01/2028	1 916 600

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
U.S. Treasury Notes	15/02/2035	109 904 297
U.S. Treasury Bills	08/05/2025	93 712 728
U.S. Treasury Notes	30/04/2030	79 796 797
U.S. Treasury Bills	08/04/2025	63 798 204
U.K. Gilts	07/03/2035	31 539 540
U.S. Treasury Notes	31/03/2030	29 036 992
CVS Health Corp.	10/03/2055	13 682 025
Goldman Sachs Group, Inc.	28/01/2056	13 588 980
U.S. Treasury Bills	25/03/2025	11 968 991
MPLX LP	01/04/2035	11 132 576
Mars, Inc.	01/03/2035	9 979 284
Tikehau Capital SCA	08/04/2031	9 380 678
TotalEnergies Capital International SA	03/03/2037	9 108 031
EQT Corp.	15/01/2029	9 061 674
McDonald's Corp.	03/03/2035	8 961 717
AbbVie, Inc.	15/03/2055	8 740 284
Williams Cos., Inc.	15/03/2035	8 596 449
Mars, Inc.	01/05/2055	8 500 265
Teleperformance SE	22/11/2031	8 463 681
Morgan Stanley	17/04/2031	8 456 991

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
U.S. Treasury Notes	15/02/2035	108 886 895
U.S. Treasury Bills	08/05/2025	93 840 203
U.S. Treasury Notes	30/04/2030	79 098 750
U.S. Treasury Bills	08/04/2025	63 870 933
U.S. Treasury Notes	31/03/2030	28 907 109
U.K. Gilts	07/03/2035	24 862 705
Hewlett Packard Enterprise Co.	15/10/2031	15 602 580
Plains All American Pipeline LP	15/12/2029	14 300 242
ICD Funding Ltd.	28/04/2026	13 692 000
Bristol-Myers Squibb Co.	22/02/2054	12 593 158
Netflix, Inc.	15/08/2034	12 544 276
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	30/06/2027	12 236 248
Broadcom, Inc.	15/04/2034	12 125 524
Bimbo Bakeries USA, Inc.	15/01/2034	12 117 500
U.S. Treasury Bills	25/03/2025	11 981 583
CVS Health Corp.	10/03/2055	11 120 216
MPLX LP	01/04/2035	11 007 978
Barclays PLC	13/09/2029	10 982 530
Ford Motor Credit Co. LLC	04/11/2027	10 481 096
Hyundai Capital America	08/01/2031	10 188 154

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	20/11/2048	1 419 250
Great Eastern Life Assurance Co. Ltd.	22/01/2032	1 381 150
State Bank of India	17/01/2029	1 000 770
Meiji Yasuda Life Insurance Co.	11/06/2055	1 000 000
Krakatau Posco PT	11/06/2029	997 970
HPHT Finance 25 Ltd.	21/02/2030	993 950
AIA Group Ltd.	30/09/2054	946 210
Nanyang Commercial Bank Ltd.	06/08/2034	919 791
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	24/07/2028	907 720
Varanasi Aurangabad Nh-2 Tollway Pvt Ltd.	28/02/2034	800 000
Rizal Commercial Banking Corp.	29/01/2030	758 670
PDD Holdings, Inc.	01/12/2025	731 175
SAEL	31/07/2031	718 704
Pakuwon Jati Tbk. PT	29/04/2028	710 625
Reliance Industries Ltd.	12/01/2052	698 200
Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	16/01/2035	650 570
Petronas Capital Ltd.	21/04/2060	614 880
Standard Chartered PLC	18/02/2036	613 725
Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	27/09/2028	600 000
Elect Global Investments Ltd.	11/09/2030	600 000
Tongyang Life Insurance Co. Ltd.	07/05/2035	598 740
Melco Resorts Finance Ltd.	04/12/2029	557 400
CFAMC IV Co. Ltd.	24/02/2030	538 800
HSBC Holdings PLC	04/07/2029	522 996
Continuum Green Energy India Pvt	26/06/2033	519 200
Philippines Government International Bonds	04/02/2050	509 550
U.S. Treasury Notes	31/03/2030	508 359
Muthoot Finance Ltd.	14/02/2028	502 250
ReNew Pvt Ltd.	05/03/2027	491 500
UPL Corp. Ltd.	08/03/2028	474 000
MTR Corp. Ltd.	01/04/2055	472 030
SoftBank Group Corp.	08/01/2029	457 280
IRB Infrastructure Developers Ltd.	11/03/2032	448 626
Delhi International Airport Ltd.	04/06/2029	444 375
Sorik Marapi Geothermal Power PT	05/08/2031	444 285
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	24/03/2028	422 382
Resorts World Las Vegas LLC	27/07/2030	416 500
Far East Horizon Ltd.	01/10/2028	397 392
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	25/11/2054	377 800
JSW Infrastructure Ltd.	21/01/2029	374 500
Celestial Dynasty Ltd.	22/08/2028	370 350
Alibaba Group Holding Ltd.	09/02/2041	352 090
Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	28/12/2031	313 804

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
AIA Group Ltd.	07/04/2026	1 742 084
CFAMC III Co. Ltd.	07/11/2027	1 453 740
Hyundai Capital America	21/09/2026	1 372 283
Meiji Yasuda Life Insurance Co.	20/10/2045	1 298 680
Korea Investment & Securities Co. Ltd.	06/11/2026	1 024 460
Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	17/08/2026	998 900
Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	02/05/2027	986 700
Muang Thai Life Assurance PCL	27/01/2037	974 540
Nippon Life Insurance Co.	23/01/2050	907 750
Nissan Motor Co. Ltd.	17/09/2030	899 698
Indonesia Government International Bonds	11/01/2033	878 470
Tencent Music Entertainment Group	03/09/2030	869 500
SK Hynix, Inc.	19/01/2031	868 250
Pertamina Persero PT	25/02/2060	788 518
Pertamina Persero PT	Perpetua	781 820
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	770 498
Standard Chartered PLC	09/01/2029	721 569
Dah Sing Bank Ltd.	02/11/2031	720 512
GC Treasury Center Co. Ltd.	30/03/2032	720 505
Meituan	28/10/2030	716 763
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	690 102
Bank of East Asia Ltd.	22/04/2032	684 390
Studio City Finance Ltd.	15/01/2029	682 738
GC Treasury Center Co. Ltd.	18/03/2031	604 604
Volvo Car AB	08/05/2030	577 827
Champion Path Holdings Ltd.	27/01/2028	574 980
ReNew Pvt Ltd.	05/03/2027	544 335
Resorts World Las Vegas LLC	16/04/2029	539 532
China Cinda 2020 I Management Ltd.	28/01/2027	529 122
SoftBank Group Corp.	15/04/2028	527 479
Foxconn Far East Ltd.	28/10/2030	522 642
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	24/07/2028	513 875
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/01/2029	512 225
CK Hutchison International 24 Ltd.	26/04/2034	504 625
Muthoot Finance Ltd.	14/02/2028	503 250
Continuum Green Energy India Pvt	26/06/2033	501 232
U.S. Treasury Notes	31/03/2030	498 828
Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	12/11/2028	497 350
TML Holdings Pte. Ltd.	09/06/2026	494 250
Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	24/06/2030	488 250
Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	25/03/2027	487 475
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	486 505
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/01/2028	478 125
ReNew Wind Energy AP2	14/07/2028	471 125
JD.com, Inc.	14/01/2030	461 145

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
Vista Energy Argentina SAU	10/12/2035	1 000 000
Standard Chartered PLC	18/02/2036	789 075
Celestial Dynasty Ltd.	22/08/2028	769 598
Varanasi Aurangabad Nh-2 Tollway Pvt Ltd.	28/02/2034	700 000
Gruma SAB de CV	09/12/2054	675 000
KazMunayGas National Co. JSC	24/10/2048	636 314
MTR Corp. Ltd.	01/04/2055	615 434
Aldar Properties PJSC	15/04/2055	550 000
Studio City Finance Ltd.	15/01/2029	547 200
Great Eastern Life Assurance Co. Ltd.	22/01/2032	541 350
CFAMC IV Co. Ltd.	24/02/2030	539 992
Geopark Ltd.	31/01/2030	500 000
Krakatau Posco PT	11/06/2029	497 500
Wynn Macau Ltd.	15/12/2029	466 145
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	24/07/2028	442 472
Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	27/09/2028	425 000
Continuum Green Energy India Pvt	26/06/2033	415 400
Energean Israel Finance Ltd.	30/09/2033	414 500
MAF Global Securities Ltd.	30/06/2027	412 480
Cemex SAB de CV	Perpetua	411 400
Nissan Motor Acceptance Co. LLC	15/09/2028	404 640
Vedanta Resources Finance II PLC	03/06/2028	404 360
Motherison Global Investments BV	11/07/2029	404 284
SAEL	31/07/2031	404 250
Elect Global Investments Ltd.	11/09/2030	400 000
Navoi Mining & Metallurgical Combinat	14/05/2030	400 000
Arcos Dorados BV	29/01/2032	398 766
LG Energy Solution Ltd.	02/04/2035	390 718
Stillwater Mining Co.	16/11/2026	386 000
Muthoot Finance Ltd.	14/02/2028	351 575
Pampa Energia SA	16/12/2034	351 400
Reliance Industries Ltd.	12/01/2052	349 100
HPHT Finance 25 Ltd.	21/02/2030	347 865
Sorik Marapi Geothermal Power PT	05/08/2031	345 555
Embraer Netherlands Finance BV	11/02/2035	337 110
UPL Corp. Ltd.	08/03/2028	331 625
Five Holdings Bvi Ltd.	03/10/2028	316 500
HSBC Holdings PLC	04/07/2029	313 797
Alpha Star Holding VIII Ltd.	12/04/2027	309 000
U.S. Treasury Notes	31/03/2030	305 016
AngloGold Ashanti Holdings PLC	15/04/2040	299 775
ReNew Pvt Ltd.	05/03/2027	294 900
BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	13/09/2034	285 450
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	20/11/2048	283 850
SierraCol Energy Andina LLC	15/06/2028	278 724
Gaci First Investment Co.	14/02/2053	260 346

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
GC Treasury Center Co. Ltd.	18/03/2031	1 125 132
Vista Energy Argentina SAU	10/12/2035	980 996
Studio City Finance Ltd.	15/01/2028	979 450
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	01/10/2026	917 178
Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	02/05/2027	876 438
MDGH GMTN RSC Ltd.	Perpetua	874 781
CFAMC III Co. Ltd.	07/11/2027	870 100
Hyundai Capital America	08/01/2031	849 996
Aldar Sukuk No. 2 Ltd.	22/10/2029	807 500
Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	12/11/2028	800 900
ReNew Wind Energy AP2	14/07/2028	797 200
DAE Funding LLC	20/03/2028	728 391
QatarEnergy	12/07/2041	726 125
Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	25/03/2027	712 066
Petrobras Global Finance BV	20/01/2040	682 500
Kasikornbank PCL	02/10/2031	676 033
Klabn Austria GmbH	19/09/2027	640 250
KazMunayGas National Co. JSC	24/10/2048	611 625
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	24/01/2028	601 860
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	09/06/2031	533 658
SK Hynix, Inc.	17/01/2033	529 365
GUSAP III LP	21/01/2030	523 352
Transportadora de Gas del Sur SA	24/07/2031	520 065
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	01/07/2031	509 250
Bank of East Asia Ltd.	29/05/2030	495 990
Muthoot Finance Ltd.	14/02/2028	495 000
Sands China Ltd.	08/03/2029	491 755
MGM China Holdings Ltd.	01/02/2027	490 250
Muang Thai Life Assurance PCL	27/01/2037	487 270
Vivo Energy Investments BV	24/09/2027	486 750
Biocon Biologics Global PLC	09/10/2029	457 081
Rede D'or Finance SARL	22/01/2030	455 000
Globe Telecom, Inc.	23/07/2030	433 405
VLL International, Inc.	29/07/2029	433 125
Petroleos Mexicanos	07/02/2033	423 040
Vedanta Resources Finance II PLC	03/06/2028	409 200
TAV Havalimanlari Holding AS	07/12/2028	407 200
Motherson Global Investments BV	11/07/2029	402 400
Continuum Green Energy India Pvt	26/06/2033	400 985
NBK Tier 1 Financing 2 Ltd.	27/08/2025	396 600
Ecopetrol SA	29/04/2030	396 400
Gohl Capital Ltd.	24/01/2027	393 208
Tupy Overseas SA	16/02/2031	388 125
Pakuwon Jati Tbk. PT	29/04/2028	385 080
Grupo Bimbo SAB de CV	Perpetua	375 644
Alpek SAB de CV	18/09/2029	371 840

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/08/2025	19 877 575
U.K. Gilts	31/01/2025	14 435 876
Commerzbank AG	09/10/2031	6 557 250
Enel SpA	14/10/2032	4 959 000
Barclays PLC	09/05/2034	4 262 721
Punch Finance PLC	30/06/2026	4 136 884
UniCredit SpA	03/12/2032	4 129 970
eircom Finance DAC	15/02/2027	4 097 320
Banco de Sabadell SA	19/05/2027	4 005 000
Banco Santander SA	20/11/2029	3 969 100
Lorca Telecom Bondco SA	18/09/2027	3 700 000
Centrica PLC	21/05/2055	3 648 162
Premier Foods Finance PLC	15/10/2026	3 520 323
Dufry One BV	15/02/2027	3 517 200
AIB Group PLC	14/07/2031	3 490 995
Transportes Aereos Portugueses SA	15/11/2029	3 375 100
Heathrow Finance PLC	03/03/2025	3 256 387
Omnicom Finance Holdings PLC	08/07/2031	3 158 750
Dresdner Funding Trust I	30/06/2031	3 146 311
Neopharmed Gentili SpA	08/04/2030	3 110 400
Lloyds Banking Group PLC	27/06/2030	3 082 883
Rekeep SpA	15/09/2029	2 949 375
Nova Ljubljanska Banka DD	24/01/2034	2 901 195
Eutelsat SA	13/10/2028	2 862 888

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/08/2025	19 941 460
U.K. Gilts	31/01/2025	14 238 299
Punch Finance PLC	30/06/2026	4 159 639
Telefonica Europe BV	07/06/2031	4 095 521
Barclays PLC	09/05/2034	4 050 025
Lorca Telecom Bondco SA	18/09/2027	3 671 690
Next Group PLC	18/05/2028	3 424 667
Abanca Corp. Bancaria SA	23/09/2033	3 257 775
HSBC Holdings PLC	16/11/2032	3 172 500
Boels Topholding BV	15/05/2030	3 120 000
Heimstaden Bostad AB	21/01/2026	3 107 160
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/02/2025	2 998 020
ZF Europe Finance BV	31/01/2029	2 954 500
Pachelbel Bidco SpA	17/05/2031	2 909 062
Intesa Sanpaolo SpA	01/06/2032	2 749 522
Assemblin Caverion Group AB	01/07/2030	2 734 106
Société Générale SA	18/01/2029	2 690 625
Tereos Finance Groupe I SA	30/04/2030	2 580 750
Verisure Holding AB	15/10/2027	2 517 612
Coventry Building Society	11/06/2029	2 497 138
UPCB Finance VII Ltd.	15/06/2029	2 477 250

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo €
Mahle GmbH	02/05/2031	2 475 240
Pinnacle Bidco PLC	11/10/2028	2 412 148
Ithaca Energy North Sea PLC	15/10/2029	2 360 127
Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	30/10/2030	2 311 195
Erste Group Bank AG	15/04/2027	2 310 000
IHO Verwaltungs GmbH	15/11/2029	2 309 230
Var Energi ASA	15/11/2083	2 303 700
Enel SpA	14/10/2032	2 279 825

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
BPCE SA	13/07/2028	2 586 250
Schaeffler AG	01/04/2028	1 300 000
Organon & Co.	30/04/2028	865 566
Athora Holding Ltd.	16/06/2028	646 590
Alcoa Nederland Holding BV	15/05/2028	578 575
Eramet SA	22/05/2028	517 625
OTP Banka DD	20/05/2028	399 204
Kane Bidco Ltd.	15/02/2027	300 750
Eutelsat SA	13/10/2028	238 470

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Raiffeisen Bank International AG	15/09/2028	2 558 400
New Immo Holding SA	26/11/2026	1 524 500
Ladder Capital Finance Holdings LLLP	01/02/2027	1 150 599
Northern Oil & Gas, Inc.	01/03/2028	1 109 804
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/10/2025	723 847
Abanca Corp. Bancaria SA	14/09/2028	530 000

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
BPCE SA	13/07/2028	2 896 600
Schaeffler AG	01/04/2028	1 500 000
Alcoa Nederland Holding BV	15/05/2028	675 005
Organon & Co.	30/04/2028	673 218
OTP Banka DD	20/05/2028	499 005
Athora Holding Ltd.	16/06/2028	431 060

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Raiffeisen Bank International AG	15/09/2028	3 411 200
Starwood Property Trust, Inc.	31/12/2024	3 111 509
New Immo Holding SA	26/11/2026	2 001 000
Nova Ljubljanska Banka DD	27/06/2027	1 365 533
Tallgrass Energy Partners LP	15/01/2028	1 173 385
Abanca Corp. Bancaria SA	14/09/2028	847 748
Tritax EuroBox PLC	02/06/2026	775 136
Ladder Capital Finance Holdings LLLP	01/02/2027	654 262
Banco BPM SpA	14/06/2028	318 846
Northern Oil & Gas, Inc.	01/03/2028	275 718

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Logicor Financing SARL	25/07/2028	12 967 570
Fidelidade - Co. De Seguros SA	04/09/2031	12 302 675
Intermediate Capital Group PLC	17/02/2027	9 685 500
Commerzbank AG	29/12/2031	9 238 070
Volkswagen Leasing GmbH	11/10/2028	8 301 992
ING Groep NV	16/11/2032	7 412 400
VIA Outlets BV	15/11/2028	7 136 834
Porsche Automobil Holding SE	27/09/2029	7 071 400
Sofina SA	23/09/2028	6 989 585
DSV Finance BV	06/11/2026	6 694 605
Banque Federative du Credit Mutuel SA	16/06/2032	6 372 806
ABN AMRO Bank NV	21/09/2033	6 340 799
e& PPF Telecom Group BV	27/03/2026	6 324 275
Hammerson PLC	27/10/2025	6 211 286
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	04/05/2028	6 164 892
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2028	6 081 920
Volvo Treasury AB	18/09/2025	5 971 740
Blackstone Private Credit Fund	30/11/2026	5 850 000
Snam SpA	25/10/2026	5 676 750
United Airlines, Inc.	15/04/2026	5 617 021

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	10 081 449
Arval Service Lease SA	13/04/2026	9 301 200
T-Mobile USA, Inc.	15/02/2026	5 528 700
IGT Lottery Holdings BV	15/03/2030	5 379 254
Blackstone Private Credit Fund	29/09/2025	5 307 012
VICI Properties LP	01/12/2026	4 973 137
Air Lease Corp.	15/01/2027	4 564 992
Bank of Ireland Group PLC	11/08/2031	4 130 604
Goldman Sachs Group, Inc.	10/08/2026	4 006 143
Broadcom, Inc.	12/07/2027	3 843 872
Eurobank SA	24/09/2030	3 727 412
American Tower Corp.	15/03/2027	3 722 908
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	15/09/2033	3 710 608
QUALCOMM, Inc.	20/05/2027	3 473 296
Yorkshire Water Finance PLC	01/08/2029	3 258 087
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/07/2028	3 030 900
Saipem Finance International BV	30/05/2030	3 024 729
Leasys SpA	26/07/2026	2 958 986
Forvia SE	15/02/2027	2 924 420
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	20/10/2026	2 914 500
ING Groep NV	26/05/2031	2 860 560
Forvia SE	15/06/2027	2 857 500
ONEOK, Inc.	24/09/2027	2 827 480
Mars, Inc.	01/03/2028	2 752 383
ACEA SpA	06/04/2029	2 704 200

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo €
Deutsche Lufthansa AG	16/05/2027	2 603 900
Conagra Brands, Inc.	01/11/2027	2 603 106
Air France-KLM	23/05/2029	2 592 500
Werfen SA	06/06/2028	2 590 614
Commerzbank AG	05/12/2030	2 506 250
TAG Immobilien AG	04/03/2030	2 472 432
Logicor Financing SARL	13/07/2026	2 447 750
Warnermedia Holdings, Inc.	15/03/2027	2 436 341
Daimler Truck Finance North America LLC	07/04/2025	2 356 937
KBC Group NV	07/12/2031	2 296 800
Lloyds Banking Group PLC	02/06/2033	2 162 122
Leasys SpA	01/03/2028	2 058 372
General Motors Financial Co., Inc.	10/10/2025	1 949 192
Leasys SpA	25/01/2029	1 902 111
Haleon U.K. Capital PLC	24/03/2025	1 896 558
Baidu, Inc.	30/06/2025	1 889 929
Leviathan Bond Ltd.	30/06/2027	1 859 927

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
U.S. Treasury Bills	08/05/2025	14 950 825
U.S. Treasury Notes	15/02/2035	10 616 883
U.S. Treasury Bills	08/04/2025	9 268 745
U.S. Treasury Notes	30/04/2030	8 118 664
U.S. Treasury Notes	31/03/2030	7 307 984
U.S. Treasury Bills	25/03/2025	3 989 664
U.K. Gilts	07/03/2035	2 495 752
U.S. Treasury Bonds	15/02/2055	1 490 918
CVS Health Corp.	10/03/2055	1 005 812
JPMorgan Chase & Co.	22/04/2031	954 702
Aldar Properties PJSC	15/04/2055	950 000
MPLX LP	01/04/2035	844 883
Navoi Mining & Metallurgical Combinat	14/05/2030	800 000
Mars, Inc.	01/03/2035	750 326
U.S. Treasury Bills	14/01/2025	748 154
TotalEnergies Capital International SA	03/03/2037	732 830
American Airlines, Inc.	15/05/2029	725 165
Eesti Energia AS	15/07/2029	700 750
Sinclair Television Group, Inc.	15/02/2033	700 705
Telefonica Europe BV	15/01/2032	698 946

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
U.S. Treasury Bills	08/05/2025	14 973 392
U.S. Treasury Notes	15/02/2035	10 479 441
U.S. Treasury Bills	08/04/2025	9 289 738
U.S. Treasury Notes	30/04/2030	8 029 660
U.S. Treasury Notes	31/03/2030	7 276 617
U.S. Treasury Bills	25/03/2025	3 992 925
U.K. Gilts	07/03/2035	2 509 002
U.S. Treasury Bonds	15/02/2055	1 518 223
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	15/05/2031	983 446
Abanca Corp. Bancaria SA	23/09/2033	938 284
Wintershall Dea Finance 2 BV	20/07/2028	892 995
Crescent Energy Finance LLC	01/04/2032	891 625
Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	12/11/2028	875 182
MPLX LP	01/04/2035	835 384
CVS Health Corp.	10/03/2055	807 406
Raising Cane's Restaurants LLC	01/05/2029	803 348
Garda World Security Corp.	15/02/2028	772 500
Vital Energy, Inc.	15/10/2030	763 125
Aethon United BR LP	01/10/2029	758 802
Newell Brands, Inc.	15/05/2032	756 938

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Hess Midstream Operations LP	01/03/2028	1 234 634
Athora Holding Ltd.	16/06/2028	872 472
United Group BV	15/02/2028	393 880
Forvia SE	15/06/2027	240 475

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
ARES Capital Corp.	15/01/2026	1 381 541
Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	22/07/2025	695 121
P3 Group SARL	26/01/2026	589 506
Hillenbrand, Inc.	15/02/2029	437 762

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
CVS Health Corp.	10/03/2055	3 671 004
MPLX LP	01/04/2035	3 128 257
Nestle Finance International Ltd.	14/01/2045	2 735 338
Mars, Inc.	01/03/2035	2 721 314
Tikehau Capital SCA	08/04/2031	2 593 240
TotalEnergies Capital International SA	03/03/2037	2 500 000
McDonald's Corp.	03/03/2035	2 494 756
Bayerische Landesbank	22/11/2032	2 434 400
Eurofins Scientific SE	06/09/2030	2 411 596
Nasdaq, Inc.	28/06/2063	2 309 276
Mars, Inc.	01/03/2030	2 303 497
Mars, Inc.	01/05/2055	2 302 147
Wintershall Dea Finance BV	03/10/2029	2 299 770
Stellantis NV	16/06/2031	2 279 356
Lloyds Banking Group PLC	05/04/2034	2 259 312
Meta Platforms, Inc.	15/08/2054	2 236 763
Carrier Global Corp.	15/03/2054	2 230 707
CaixaBank SA	05/03/2037	2 197 360
Deere & Co.	16/01/2035	2 189 645
Nationwide Building Society	27/01/2036	2 150 000

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Bristol-Myers Squibb Co.	22/02/2054	3 608 930
MPLX LP	01/04/2035	3 024 180
CVS Health Corp.	10/03/2055	2 990 652
Nestle Finance International Ltd.	14/01/2045	2 699 116
Naturgy Finance Iberia SA	02/10/2034	2 531 785
TotalEnergies Capital International SA	03/03/2037	2 438 411
Porsche Automobil Holding SE	27/09/2032	2 278 449
Ford Motor Credit Co. LLC	04/11/2027	2 257 244
Intel Corp.	10/02/2030	2 217 629
Goldman Sachs Group, Inc.	21/07/2032	2 197 990
CaixaBank SA	05/03/2037	2 170 762
Lloyds Banking Group PLC	02/06/2033	2 162 122
HCA, Inc.	15/09/2034	2 086 316
Smurfit Kappa Treasury ULC	27/11/2036	2 056 252
Nasdaq, Inc.	28/06/2063	2 010 925
Ipsen SA	25/03/2032	1 998 200
Netflix, Inc.	15/08/2034	1 997 489
Standard Chartered PLC	09/09/2030	1 993 780
La Française des Jeux SACA	21/11/2036	1 986 250
Crédit Agricole Assurances SA	17/12/2034	1 967 450

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
ITM Entreprises SASU	22/07/2029	2 037 225
Leasys SpA	01/03/2028	1 939 007
Tatra Banka AS	23/04/2028	1 693 292
BPCE SA	13/07/2028	1 655 200
Barry Callebaut Services NV	14/06/2029	1 495 770
Hess Midstream Operations LP	01/03/2028	1 234 634
Sands China Ltd.	08/08/2028	1 145 043
Griffon Corp.	01/03/2028	1 134 965
Calpine Corp.	15/03/2028	1 068 902
TDF Infrastructure SASU	21/07/2028	1 067 584
H&E Equipment Services, Inc.	15/12/2028	1 059 570
Kommunalkredit Austria AG	28/03/2029	1 055 100
HPS Corporate Lending Fund	14/01/2028	957 629
Blue Owl Capital Corp.	11/06/2028	916 556
Charter Communications Operating LLC	15/02/2028	915 449
Triodos Bank NV	12/09/2029	823 072
Athora Holding Ltd.	16/06/2028	762 023
Heimstaden Bostad Treasury BV	24/07/2028	738 287
XPO, Inc.	01/06/2028	729 072
Sofina SA	23/09/2028	728 921
HAT Holdings I LLC	15/06/2027	726 444
Balder Finland OYJ	20/01/2029	723 552
KION Group AG	20/11/2029	613 122
Schaeffler AG	01/04/2028	600 000
RCI Banque SA	17/01/2028	599 328
Piraeus Bank SA	05/12/2029	554 955
International Distribution Services PLC	14/09/2028	531 245
Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	01/05/2028	530 088
Wintershall Dea Finance BV	03/10/2029	496 985
NE Property BV	20/01/2030	466 455
Tallgrass Energy Partners LP	15/01/2028	463 091
VGP NV	08/04/2029	457 947
Air France-KLM	31/05/2028	450 800

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Raiffeisen Bank International AG	15/09/2028	1 599 000
Banco BPM SpA	14/06/2028	1 278 552
Crescent Energy Finance LLC	15/02/2028	1 104 328
Calpine Corp.	15/03/2028	1 086 813
Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	01/05/2028	915 245
BPCE SA	13/07/2028	832 218
Resorts World Las Vegas LLC	16/04/2029	822 592
ONEOK, Inc.	15/01/2028	732 060
Aviation Capital Group LLC	15/04/2028	679 082
Azelis Finance NV	15/03/2028	619 800
Northern Oil & Gas, Inc.	01/03/2028	587 945
Ibercaja Banco SA	07/06/2027	516 950

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo €
Virgin Money U.K. PLC	29/10/2028	415 244
Kane Bidco Ltd.	15/02/2027	401 520
Mundys SpA	12/02/2028	380 038
Argenta Spaarbank NV	08/02/2029	286 815
Carmila SA	09/10/2028	212 558
INEOS Finance PLC	15/05/2028	207 754
Winnebago Industries, Inc.	15/07/2028	194 759
Lanxess AG	01/12/2029	173 714

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Leasys SpA	01/03/2028	4 082 120
Aroundtown SA	31/01/2028	3 113 550
Autostrade per l'Italia SpA	25/01/2028	3 080 000
ams-OSRAM AG	30/03/2029	1 234 188

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
National Grid North America, Inc.	12/09/2027	2 054 940
Ayvens SA	05/07/2027	1 643 886
Venture Global LNG, Inc.	01/02/2029	1 472 990
Bank of Ireland Group PLC	16/07/2028	835 600
Xerox Holdings Corp.	15/08/2028	324 916

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	30/03/2029	1 147 796
Charter Communications Operating LLC	01/06/2029	1 132 623
XPO, Inc.	01/06/2028	1 115 123
ARES Capital Corp.	15/07/2029	1 114 882
Teleperformance SE	21/01/2030	1 113 380
United Rentals North America, Inc.	15/12/2029	1 112 838
GXO Logistics, Inc.	06/05/2029	1 077 651
Volkswagen Group of America Finance LLC	08/06/2029	1 063 898
GLP Capital LP	15/01/2029	1 060 711
Coty, Inc.	15/01/2029	1 059 530
VICI Properties LP	15/08/2030	1 029 867
Landsbankinn Hf.	08/10/2029	1 009 306
H Lundbeck AS	02/06/2029	999 520
Hyatt Hotels Corp.	30/06/2029	993 396
Athora Holding Ltd.	16/06/2028	972 141
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	11/06/2029	932 323
Stellantis Finance U.S., Inc.	15/09/2031	904 809
Wintershall Dea Finance BV	03/10/2029	901 332
CVS Health Corp.	30/01/2029	898 519
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	29/10/2029	894 808
Centene Corp.	15/12/2029	870 011
Var Energi ASA	04/05/2029	860 468
CTP NV	21/06/2029	829 854
Bacardi Ltd.	15/01/2029	813 231
AS Mileage Plan IP Ltd.	20/10/2031	805 606
Castellum Helsinki Finance Holding Abp	17/09/2029	779 981
IMCD NV	30/04/2030	775 618

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Resorts World Las Vegas LLC	16/04/2029	149 814
Kosmos Energy Ltd.	01/03/2028	143 826
Fortrea Holdings, Inc.	01/07/2030	85 049
Newell Brands, Inc.	15/05/2030	60 075

*Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund è stato lanciato il 21 gennaio 2025.

Appendice - Total Expense Ratio (TER)

La tabella del Total Expense Ratio medio indica le spese effettive sostenute dai Fondi durante il semestre 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 in % del NAV medio
Muzinich Americayield Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,86 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,71 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,76 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,86 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,21 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,86 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,01 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,71 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,21 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,86 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,76 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,21 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,86 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,71 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,76 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	1,21 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,86 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,71 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	1,71 %
Muzinich Europeyield Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,81 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,16 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,81 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,96 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,66 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,71 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,16 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,96 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,71 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,16 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,16 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,71 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,66 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,16 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,81 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,66 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,71 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,71 %
Muzinich Global High Yield Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,22 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,87 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,02 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global High Yield Fund (cont.)	
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,72 %
Quote S discrezionali con copertura in EUR	0,77 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,87 %
Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	0,57 %
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	0,72 %
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	0,77 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,72 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,60 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	0,50 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,60 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,90 %
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	0,60 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,50 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,50 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,30 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,90 %
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,80 %
Quote A discrezionali con copertura in EUR	0,60 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	0,50 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,30 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,90 %
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	0,80 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,60 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,50 %
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	0,50 %
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	0,15 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,60 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	0,50 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,50 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,60 %
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	0,60 %
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	0,90 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	0,84 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,60 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	0,50 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,60 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,30 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,30 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,90 %
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	0,80 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,60 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	0,50 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,60 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,29 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,90 %
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	0,80 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	0,90 %
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	0,99 %
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,99 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,79 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,29 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,79 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,99 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,79 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,59 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,29 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,69 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,99 %
Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	0,69 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,79 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,29 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,69 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,99 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,79 %
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	1,29 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,99 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,79 %
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	1,29 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,69 %
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	1,29 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,29 %
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	1,29 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,99 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,79 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,59 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,59 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,29 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,69 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,99 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,79 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,29 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,69 %
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	
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 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Market Duration Enhanced Yield Fund (cont.)	
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,32 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	0,57 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,72 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,32 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,62 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,62 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,72 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,62 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,32 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,62 %
Muzinich LongShortCreditYield Fund	
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	0,98 %
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	0,98 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	1,83 %
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	0,98 %
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	0,98 %
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	1,48 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,98 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,33 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,83 %
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	1,83 %
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	0,97 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	1,83 %
Quote N a distribuzione con copertura in GBP	0,97 %
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	0,98 %
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	0,98 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,98 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	1,83 %
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	1,83 %
Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund	
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 H a distribuzione con copertura in EUR	0,81 %
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 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)	
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	0,61 %
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	1,67 %
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 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,75 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in CHF	0,55 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,86 %
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	0,76 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,25 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	0,40 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,85 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,00 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,55 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,76 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	0,56 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	0,40 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,85 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,55 %
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	0,21 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,65 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,85 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	0,55 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,65 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,85 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,75 %
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	0,65 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	1,55 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,26 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,66 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,86 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,60 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,55 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,75 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	0,56 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,66 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,85 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,60 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,55 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,75 %
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	0,73 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,98 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,98 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	0,73 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,98 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,33 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,98 %
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	0,73 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in CHF	0,73 %
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	0,73 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	0,73 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	0,73 %
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	0,73 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,98 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,83 %
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	0,33 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	0,73 %
Muzinich European Credit Alpha Fund	
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	0,53 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,83 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	1,98 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,68 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	0,73 %
Quote NS a distribuzione con copertura in EUR	0,53 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	0,73 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,83 %
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,80 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,50 %
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,66 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,61 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,51 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,61 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,51 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	0,31 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,41 %
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	0,31 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,41 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,66 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	0,31 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,41 %
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	0,31 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,41 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	0,31 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,41 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,41 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	0,91 %
Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	1,41 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	0,31 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,41 %
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	0,49 %
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	0,49 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	0,49 %
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	0,49 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,94 %
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	0,29 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,66 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,96 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,66 %
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	0,96 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,66 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,66 %
Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	1,81 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,96 %
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	1,26 %
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	0,96 %
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	1,26 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,66 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,56 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,96 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,66 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,56 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,96 %
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	0,30 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)	
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,78 %
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	0,30 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,78 %
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	0,30 %
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	0,30 %
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	0,30 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,56 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,56 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,86 %
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	1,16 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,56 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,86 %
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	1,16 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,56 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,56 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,86 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,56 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,56 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,36 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,36 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,35 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,35 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,28 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,35 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,56 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	0,96 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,36 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,56 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,66 %
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	0,96 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,36 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,55 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,35 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,56 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,66 %

Appendice II - 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 31 maggio 2025

Valuta
US\$ (244 571)
% del NAV
(0,10)%

10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 31 maggio 2025*

Nome della controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento
BNP Paribas	US\$ (244 571)	Francia

* Elenco complete delle controparti.

Regolamento/compensazione per ogni tipologia di total return swap:

Bilaterale

Scadenza dei total return swap	US\$
Da 3 a 1 anno	12 421
Più di 1 anno	(256 992)

Tipologia e qualità delle garanzie

Tipo di garanzia	Qualità/Rating delle garanzie
In contanti	Senza rating

Valuta delle garanzie

US\$

Scadenza delle garanzie

n/a

Conservazione delle garanzie ricevute

n/a

Appendice II - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

Total return swap (cont.)

Reinvestimento delle garanzie ricevute

Per i total return swap detenuti nel semestre chiuso il 31 maggio 2025 non sono state ricevute garanzie e di conseguenza non ne sono state reinvestite.

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, Londra, Regno Unito
BNP Paribas S.A., Parigi, Francia
Deutsche Bank AG, Francoforte, Germania
Goldman Sachs Group Inc., New York, U.S.A.
JP Morgan Chase Bank, New York, U.S.A.
Morgan Stanley & Co., New York, U.S.A.

*L'esposizione del Fondo a ogni controparte è compensata e garantita. Pertanto, tutte le garanzie costituite con le summenzionate controparti riguardano tutti i contratti su derivati OTC conclusi dal Fondo con la controparte e non si limitano solo ai total return swap.

Valuta	Redditi/(Spese) da interessi netti/e**	Plus/(Minus)valenze	Costi sostenuti**	Rendimenti netti
US\$	-	2 041 851	-	2 041 851

** I costi e i redditi generati in relazione a total return swap non sono identificabili separatamente ai fini dell'esposizione nel presente bilancio.

Appendice II - 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 31 maggio 2025

Valuta

€ (265 978)

% del NAV

(0,08)%

10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 31 maggio 2025*

Nome della controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento
BNP Paribas	€ (265 978)	Francia

* Elenco complete delle controparti.

Regolamento/compensazione per ogni tipologia di total return swap:

Bilaterale

Scadenza dei total return swap

€

Più di 1 anno

(265 978)

Tipologia e qualità delle garanzie

Tipo di garanzia

Qualità/Rating delle garanzie

In contanti

Senza rating

Valuta delle garanzie

€

Scadenza delle garanzie

n/a

Conservazione delle garanzie ricevute

n/a

Reinvestimento delle garanzie ricevute

Per i total return swap detenuti nel semestre chiuso il 31 maggio 2025 non sono state reinvestite garanzie.

Appendice II - 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, London, Regno Unito
BNP Paribas S.A., Paris, Francia
Deutsche Bank AG, Francoforte, Germania
Goldman Sachs Group Inc., New York, U.S.A.
JP Morgan Chase Bank, New York, U.S.A.

* L'esposizione del Fondo a ogni controparte è compensata e garantita. Pertanto, tutte le garanzie costituite con le summenzionate controparti riguardano tutti i contratti su derivati OTC conclusi dal Fondo con la controparte e non si limitano solo ai total return swap.

Valuta	Redditi/(Spese) da interessi netti/e**	Plus/(Minus)valenze	Costi sostenuti**	Rendimenti netti
€	-	479 065	-	479 065

** I costi e i redditi generati in relazione a total return swap non sono identificabili separatamente ai fini dell'esposizione nel presente bilancio.

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong

Muzinich Americayield Fund, Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich ShortDurationHighYield Fund, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund, Muzinich Global Tactical Credit Fund, Muzinich Asia Credit Opportunities Fund, Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund e Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund sono stati registrati per la distribuzione a Hong Kong. Gli altri Fondi menzionati nella presente relazione non sono autorizzati a Hong Kong e non sono disponibili per i residenti di Hong Kong.

Le seguenti tabelle presentano informazioni sul NAV per il semestre chiuso il 31 maggio 2025 e i precedenti esercizi chiusi il 30 novembre:

Muzinich Americayield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	106,25	106,37	100,30	102,25	112,27	107,14	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	133,46	133,85	127,98	131,21	144,94	139,25	134,35	134,50	134,74	130,23
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	115,32	115,42	108,66	110,69	121,46	115,82	110,58	108,84	108,82	104,17
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	78,74	81,24	83,27	87,20	101,34	100,99	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	-	67,82	69,60	73,00	84,48	84,56	86,23	91,48	94,21	94,55
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	324,98	322,22	298,39	299,81	329,47	314,89	301,21	296,80	296,71	284,33
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	124,06	122,91	113,43	113,36	124,27	118,44	112,82	110,45	110,35	105,37
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	108,42	107,82	100,53	102,24	112,99	108,69	104,95	104,93	105,08	101,53
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	290,56	288,57	268,42	271,75	299,70	287,57	276,60	274,97	275,18	265,03
Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	-	266,18	273,44	300,49	287,19	278,03	277,82	277,72	266,14
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	93,42	95,32	94,24	98,35	113,93	113,58	115,60	121,94	125,47	125,55
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	69,75	71,23	70,35	73,37	85,14	84,81	86,36	91,01	93,77	93,51
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	78,57	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
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	127,35	124,15	135,21	128,07	121,50	116,45	115,96	109,79
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	-	78,01	81,43	93,49	93,07	93,70	97,56	99,73	99,38
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	85,76	86,93	83,52	86,21	99,20	98,65	99,40	103,38	105,88	105,38
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	107,56	110,38	121,38	116,13	111,35	110,63	110,76	106,75
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	357,27	351,69	320,46	309,18	336,91	319,60	298,48	280,47	277,93	261,32
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	108,42	102,78	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	154,33	151,66	137,72	132,26	143,74	135,90	126,48	118,36	116,90	109,53
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	317,29	313,11	286,71	278,49	304,76	290,29	272,58	257,50	256,34	242,24
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	165,49	162,55	147,47	141,46	153,62	145,11	134,91	126,10	124,43	116,46
Quote A a distribuzione con copertura in USD	84,31	85,30	81,42	83,19	95,16	94,35	92,74	93,80	95,56	94,32
Quote H a distribuzione con copertura in USD	92,09	93,17	88,93	90,77	100,00	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	85,87	86,87	83,01	84,86	96,92	96,06	94,48	95,71	97,36	96,09
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	101,95	103,08	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Americayield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	101,83	99,75	95,14	93,43	107,33	99,97	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Americayield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	127,54	126,38	120,65	119,55	139,49	109,88	124,19	127,22	127,87	116,88
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	110,55	108,15	103,14	101,18	116,02	90,80	101,41	103,81	102,38	92,87
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	75,47	78,50	76,91	79,68	98,74	81,14	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	-	65,70	64,16	66,51	82,27	68,09	80,49	84,48	90,72	86,90
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	311,88	296,98	281,44	273,69	315,43	247,22	276,33	282,94	279,41	253,08
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	119,11	112,88	106,71	103,61	118,65	92,73	103,20	105,62	103,58	99,93
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	103,96	100,07	95,29	93,09	108,88	85,83	96,97	99,33	99,69	98,81
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	278,70	267,18	254,10	247,67	288,06	226,55	254,82	260,98	260,31	236,73
Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	-	257,44	249,62	287,69	225,48	258,73	264,87	261,53	236,89
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	89,66	90,31	88,14	89,78	111,13	91,50	107,58	113,16	120,22	114,70
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	66,96	67,37	65,84	67,05	82,93	68,34	80,26	84,56	89,69	85,37
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	74,60	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
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	118,18	113,98	128,31	100,04	109,94	112,34	108,04	96,79
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	-	75,41	74,65	91,01	74,81	86,89	91,28	95,27	90,24
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	82,27	81,13	79,19	79,15	96,38	79,33	92,03	96,87	100,88	99,59
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	104,03	100,81	116,33	91,18	102,31	104,80	104,88	95,57
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	342,66	318,91	296,39	284,63	320,18	248,25	266,92	272,37	257,19	230,60
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	102,11	99,92	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	147,95	137,04	126,96	121,82	136,15	105,31	112,74	114,99	107,83	96,43
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	304,54	285,34	266,42	256,18	290,81	226,27	244,79	249,90	238,28	214,52
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	158,62	146,75	135,84	130,31	145,37	112,37	120,14	122,46	114,67	102,45
Quote A a distribuzione con copertura in USD	80,86	79,51	77,40	76,58	92,39	75,32	85,10	89,15	90,56	85,44
Quote H a distribuzione con copertura in USD	88,28	86,70	84,51	83,59	99,37	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	82,41	81,18	78,87	78,07	94,31	76,77	86,85	90,80	92,45	87,14
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	96,48	100,26	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Europeyield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	108,81	106,69	99,21	102,94	103,72	100,50	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	283,39	275,14	250,39	255,47	257,52	249,77	246,29	232,14	231,98	218,14
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	160,19	155,26	140,80	142,70	143,70	138,71	136,61	127,89	127,70	119,71
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	123,80	120,68	110,71	114,68	115,88	113,88	112,43	107,72	107,84	102,15
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	135,44	131,83	120,58	124,19	125,38	122,57	120,95	115,10	115,15	108,73
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	155,62	150,75	136,57	138,15	139,07	134,14	131,99	123,41	123,12	115,31
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	79,25	78,72	74,68	79,81	81,67	82,89	82,16	82,45	83,91	81,29
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	99,09	98,44	93,39	100,12	102,27	103,85	102,70	103,37	104,93	100,92
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	97,01	96,37	91,41	97,52	99,89	101,34	100,57	100,00	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	227,23	218,84	196,59	194,99	196,36	189,90	186,98	173,30	171,96	160,53
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	111,28	109,61	102,60	106,56	108,90	110,24	108,91	107,07	108,71	104,37

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	113,00	111,30	102,80	101,97	101,68	105,75	108,86	107,32	104,39	103,39
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	179,01	174,91	160,26	164,30	165,71	161,77	159,51	151,60	151,76	143,52
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	178,18	171,47	153,67	150,45	151,30	145,57	141,30	128,12	125,49	115,98
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	132,03	126,84	113,27	110,16	110,67	106,21	102,74	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	162,79	157,06	141,46	139,82	140,82	135,97	132,65	121,03	119,07	110,65
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	186,28	178,86	159,58	154,90	155,57	149,20	144,18	130,00	126,81	116,74
Quote S a distribuzione con copertura in USD	114,14	112,29	103,87	104,60	104,10	104,00	-	-	-	-

Muzinich Europeyield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	104,95	99,44	92,64	86,94	100,34	79,66	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	272,62	251,01	230,25	215,64	249,29	198,05	223,26	223,56	218,03	193,83
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	154,03	141,15	129,06	120,77	138,79	109,93	123,40	123,54	119,66	106,05
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	119,23	110,98	102,54	96,23	112,75	90,24	102,77	102,97	102,07	99,95
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	130,40	120,87	111,38	104,44	121,76	97,15	110,18	110,36	108,66	100,00
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	149,61	136,91	125,07	117,01	134,24	106,23	119,11	119,24	115,27	102,07
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	76,27	73,37	69,73	66,28	79,10	65,72	76,44	76,54	80,39	74,66
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	95,47	92,10	87,48	82,99	99,30	82,29	95,88	96,06	100,85	99,12
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	93,30	89,61	85,19	81,06	96,61	80,38	93,39	93,49	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	218,01	197,08	178,35	166,18	189,39	149,96	167,63	167,65	160,48	141,72
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	106,81	100,81	94,47	89,32	105,56	87,05	100,35	100,37	103,45	95,39
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	108,39	102,13	83,54	89,63	93,36	81,51	103,62	101,48	95,64	98,79
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	172,41	160,62	147,87	138,59	160,53	127,77	144,92	145,18	143,40	128,41
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	170,88	154,04	138,67	128,34	145,75	114,42	124,53	124,34	116,02	101,99
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	126,56	113,55	101,90	94,14	106,38	83,26	99,51	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	156,25	141,80	128,24	118,98	136,09	107,30	117,49	117,34	110,67	97,72
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	178,54	159,96	143,42	132,43	149,44	116,87	126,51	126,18	116,79	102,27
Quote S a distribuzione con copertura in USD	109,46	102,81	86,02	96,34	92,25	82,86	-	-	-	-

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	110,38	109,65	106,69	106,85	112,59	110,36	108,81	107,62	107,99	105,24
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	102,27	101,54	98,71	98,71	103,93	101,80	100,17	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	102,57	101,89	99,15	99,30	104,63	102,56	101,11	100,02	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	118,54	117,88	115,18	115,73	122,21	120,07	118,83	118,13	118,59	115,96
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	88,56	89,92	91,68	93,46	102,21	101,60	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	-	88,23	90,29	98,78	100,12	101,33	100,00	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	179,58	176,30	167,32	163,97	172,41	168,68	165,50	162,48	162,90	158,16
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	109,26	107,22	101,65	99,47	104,52	102,18	100,16	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	111,53	109,44	103,76	101,53	106,68	104,29	102,19	100,17	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	110,53	108,52	102,99	100,92	106,12	103,83	101,87	100,01	100,27	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	107,03	105,45	100,76	99,80	105,46	103,77	102,77	102,13	102,54	100,32
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	154,70	152,11	144,78	142,53	150,19	147,29	145,06	143,09	143,56	139,82
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	107,47	105,62	100,43	98,71	103,95	101,86	100,16	-	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	98,87	99,40	104,85	102,96	101,66	100,62	100,98	-
Quote A discrezionali con copertura in EUR	90,04	89,19	88,93	88,76	98,21	97,83	99,80	103,09	103,36	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	81,52	81,59	79,99	81,17	88,55	89,45	90,12	92,34	94,69	95,14
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	92,36	92,44	90,60	91,92	100,33	101,30	100,16	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	-	-	86,89	88,15	96,22	97,17	97,91	100,16	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	88,75	88,83	87,08	88,36	96,40	97,38	98,11	100,08	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	92,85	92,93	91,30	92,77	100,86	102,06	102,55	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	82,81	82,89	81,34	82,58	89,96	90,94	91,56	93,89	96,18	96,63
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	92,21	92,28	90,54	91,90	100,15	101,25	100,16	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	120,59	117,35	109,94	105,06	109,72	106,85	104,39	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	121,45	118,13	110,56	105,49	110,09	107,13	104,56	100,53	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	105,79	101,57	106,30	103,77	101,67	-	-	-
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	109,81	106,80	100,42	-	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	117,83	114,40	106,71	-	-	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	91,83	91,06	87,92	87,11	94,20	94,79	94,80	95,48	97,36	96,91
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	98,43	97,59	94,25	93,37	101,02	101,56	100,18	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	96,60	95,79	92,49	91,60	99,10	99,70	99,74	100,26	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	97,60	96,79	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	8483,96	8696,46	9038,52	9228,73	10035,30	10103,37	10131,73	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	1,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	96,42	96,41	94,50	94,59	101,61	101,58	101,31	100,45	101,90	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	101,35	96,41	101,12	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	221,23	215,25	201,17	190,33	198,74	193,15	186,17	175,61	173,09	164,91
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	119,68	116,38	108,66	102,65	107,11	104,01	100,19	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	124,30	116,93	110,47	115,28	111,94	107,79	101,56	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	128,17	124,70	116,54	110,26	115,13	111,89	107,85	101,74	100,27	-
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	120,20	117,36	110,44	105,61	110,82	108,32	105,19	100,02	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	120,54	117,69	110,76	105,91	111,14	108,62	105,49	99,73	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	151,37	147,49	138,25	131,40	137,50	133,95	129,50	122,58	121,15	115,78
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	117,71	114,63	107,35	101,87	106,53	103,70	100,19	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	102,20	101,30	97,59	95,84	103,52	103,31	102,66	100,46	101,61	100,05
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	101,22	100,32	96,65	94,86	102,51	102,28	100,19	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	-	101,46	98,50	96,68	104,48	104,24	103,62	100,75	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	102,80	101,88	98,15	96,39	104,11	103,88	103,25	101,06	101,72	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	104,77	103,86	97,71	97,97	105,45	105,20	104,52	100,09	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	103,00	102,09	98,36	96,73	104,33	104,09	103,45	101,28	102,43	-
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	101,06	100,17	96,51	94,86	102,35	102,10	100,19	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	93,17	93,45	92,57	94,19	100,90	100,34	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	108,74	106,51	104,05	102,85	110,41	95,81	104,72	105,19	104,73	101,13
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	100,74	98,54	96,19	95,04	101,84	88,34	100,00	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	101,05	98,98	96,69	95,57	102,60	89,03	97,32	97,75	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	116,77	114,84	112,42	111,26	120,12	104,45	114,59	115,14	115,33	111,64
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	86,78	88,25	88,48	89,96	100,58	99,43	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	-	87,04	86,94	97,21	87,41	98,42	99,05	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	176,16	166,97	160,56	157,91	168,75	146,16	158,79	159,41	157,45	151,33
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	107,15	101,44	97,48	95,83	102,22	88,50	100,00	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	109,36	103,54	99,50	97,81	104,33	90,30	97,98	98,36	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	108,43	102,77	98,83	97,19	103,87	89,97	97,73	98,12	99,72	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	105,21	100,56	97,18	95,85	103,81	90,37	99,08	99,55	99,80	99,50
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	151,93	144,48	139,23	137,10	147,35	127,89	139,44	140,03	139,14	134,06
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	105,51	100,22	96,51	94,99	101,90	88,41	100,00	-	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	97,48	95,57	103,00	89,52	97,85	98,29	99,76	-
Quote A discrezionali con copertura in EUR	86,69	85,76	84,76	85,48	95,20	85,43	95,31	97,74	100,00	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	79,88	78,65	77,78	78,17	87,25	78,12	87,45	89,18	92,65	92,51
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	90,46	89,07	88,08	88,55	98,80	88,47	100,00	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	-	-	84,47	84,92	94,75	84,86	94,98	96,90	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	86,97	85,63	84,67	85,10	94,98	85,04	95,20	97,09	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	91,27	89,89	88,84	89,10	99,40	89,06	99,74	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	81,27	80,02	79,11	79,43	88,66	79,39	88,94	90,59	94,25	94,04
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	90,44	89,06	88,05	88,44	98,72	88,39	100,00	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	117,43	109,67	104,22	101,93	106,91	92,30	100,05	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	118,21	110,29	104,70	102,39	107,19	92,47	99,12	99,45	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	100,61	98,43	103,82	89,81	99,77	-	-	-
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	106,88	100,19	100,02	-	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	114,49	106,45	100,70	-	-	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	89,42	86,61	85,03	84,52	92,82	82,65	91,37	93,12	94,81	93,71
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	95,78	92,80	91,09	90,63	99,49	88,55	100,00	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	94,02	91,07	89,40	88,90	97,60	86,94	96,08	97,98	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	95,04	92,06	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	8309,70	8505,44	8628,24	8888,11	9881,45	8831,41	9979,86	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	1,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	94,59	93,23	92,05	89,40	100,08	88,91	96,78	98,37	100,00	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	100,26	93,23	98,59	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	215,37	200,69	189,40	184,88	193,24	165,95	173,70	172,52	164,38	156,49
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	116,45	108,40	102,20	99,75	104,06	89,33	100,00	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	116,65	109,99	107,35	111,99	96,11	100,47	99,80	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	124,77	116,26	109,72	107,10	111,94	96,14	100,62	99,94	99,78	-
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	117,34	110,19	104,72	102,32	108,36	93,55	98,92	99,21	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	117,67	110,50	105,02	102,61	108,67	93,81	99,14	99,44	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	147,54	137,93	130,56	127,50	134,01	115,32	121,17	120,72	115,38	110,10
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	114,68	107,09	101,27	98,88	103,74	89,25	100,00	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	99,50	96,14	93,77	93,09	101,80	90,19	97,24	98,48	97,90	96,72

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	98,49	95,16	92,82	92,17	100,76	89,28	100,00	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	-	96,98	94,59	93,95	102,69	91,01	98,11	99,37	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	100,07	96,69	94,31	93,63	102,38	90,71	97,80	99,05	100,00	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	102,28	100,02	95,87	94,92	104,07	91,95	99,55	99,90	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	100,39	97,03	94,64	93,85	102,74	90,93	98,13	99,37	99,89	-
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	98,47	95,16	92,81	92,07	100,76	89,20	100,00	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	91,32	91,53	90,24	89,83	99,50	88,09	-	-	-	-

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	158,81	157,25	146,80	140,86	145,91	140,94	137,04	132,98	130,78	127,41
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	115,43	115,11	111,11	111,91	117,12	114,18	113,13	112,91	113,41	112,39
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	105,80	105,46	101,59	102,02	106,63	103,76	102,49	102,03	102,42	101,29
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	114,81	114,60	111,01	112,22	117,68	114,99	114,49	114,74	115,29	114,60
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	100,88	100,52	103,42	104,75	109,44	106,39	104,96	104,39	104,69	103,42
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	63,66	66,14	68,48	70,94	79,40	81,40	85,18	89,35	93,79	96,22
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	133,92	132,75	125,03	123,26	128,84	125,25	123,56	122,78	122,88	121,43
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	121,15	120,03	112,83	110,89	115,78	112,34	110,56	109,66	109,53	108,02
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	105,30	104,53	99,04	98,53	103,41	101,04	100,60	100,68	101,16	100,57
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	128,10	127,08	120,04	118,88	124,50	121,34	120,13	119,73	120,17	119,11
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	122,38	121,22	113,84	111,72	116,58	113,00	111,09	110,07	109,85	108,22
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	63,85	65,18	65,54	67,60	75,47	77,15	80,40	83,97	87,82	89,63
Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	73,42	74,00	75,28	77,66	85,83	88,45	91,75	96,09	100,08	101,56
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	64,16	65,53	65,85	67,88	75,86	77,51	80,81	84,35	88,28	90,16
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	64,24	65,53	65,96	68,06	75,88	77,62	80,84	84,49	88,26	90,08
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	64,46	65,86	66,16	68,20	76,24	77,89	81,21	84,75	88,74	90,57
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	128,25	126,21	117,43	113,33	117,42	113,52	111,30	109,22	108,22	105,96
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	110,21	108,35	100,62	96,84	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	137,06	135,09	126,06	122,14	126,83	122,98	121,00	119,08	118,37	116,31
Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	-	81,06	83,13	90,66	91,69	93,79	95,39	98,62	99,04
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	70,00	70,91	69,47	71,00	78,29	79,80	82,29	84,64	87,99	88,97
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	71,64	72,57	71,09	72,62	80,11	81,62	84,21	86,61	90,06	91,09
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	69,99	70,90	69,53	71,06	78,30	79,85	82,30	84,67	87,98	88,96
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	73,55	74,51	72,99	74,53	82,24	83,78	86,45	88,91	92,47	93,37
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	-	-	2,89	0,76	0,78	0,81	0,85	0,88	0,89
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	144,39	142,49	133,72	130,57	135,63	131,38	129,33	126,82	125,76	122,91
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	127,55	126,71	119,83	118,08	123,41	119,92	118,59	117,97	118,49	117,57
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	75,65	-	77,01	78,85	85,57	87,35	88,42	90,98	92,97	93,55
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	161,20	158,47	146,94	139,88	144,65	139,51	134,66	129,56	126,64	122,66
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	146,57	143,94	133,21	126,47	130,59	125,71	121,10	116,24	113,41	109,62
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	128,02	126,23	117,74	112,97	117,35	113,78	110,50	107,05	105,21	102,53
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	118,20	116,55	108,71	104,30	108,36	105,11	102,13	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	154,11	151,73	141,10	134,85	139,77	135,19	130,88	126,36	123,87	120,35
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	147,57	144,85	133,92	126,98	131,02	126,01	121,26	116,26	113,33	109,44
Quote A a distribuzione con copertura in USD	77,29	78,15	76,34	77,08	84,67	85,12	86,69	87,54	89,98	90,22
Quote H a distribuzione con copertura in USD	78,10	78,97	77,13	77,84	85,53	85,96	87,58	88,43	90,92	91,13
Quote R a distribuzione con copertura in USD	77,87	78,75	76,91	77,74	85,33	85,84	87,36	88,23	90,66	90,93
Quote S a distribuzione con copertura in USD	79,28	80,17	78,31	79,00	86,83	87,25	88,90	89,77	92,31	92,61

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	153,83	146,38	138,04	133,68	141,09	116,80	129,82	129,57	126,67	118,67
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	111,53	110,85	107,98	106,04	114,29	95,26	109,30	111,07	111,57	105,93
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	102,24	101,35	98,55	96,72	103,86	86,45	98,94	100,53	100,58	95,35
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	110,88	110,65	108,04	106,22	115,10	96,13	110,72	112,54	113,73	108,24
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	97,51	99,87	101,25	99,35	106,49	88,57	101,26	102,88	102,71	97,27
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	61,52	64,08	64,78	67,26	77,34	68,25	82,24	85,77	91,04	92,00
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	129,59	124,69	119,34	116,85	125,37	104,34	119,11	121,01	120,55	113,92
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	117,25	112,52	107,50	105,19	112,45	93,46	106,43	107,98	107,26	101,19
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	101,83	98,78	95,07	93,22	101,13	84,55	97,31	98,90	99,78	99,28
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	123,93	119,72	114,91	112,59	121,46	101,30	116,07	117,95	118,21	111,99
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	118,46	113,52	108,36	38,00	113,11	93,95	106,85	108,31	107,46	101,29
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	61,79	63,01	63,01	64,08	73,61	64,69	77,61	80,86	85,33	85,61
Quote H a distribuzione trimestrale con copertura in EUR	70,02	72,34	71,80	72,58	83,42	73,21	88,25	91,51	96,60	99,54
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	62,09	63,28	63,28	64,40	73,93	65,00	77,95	81,29	85,78	86,05
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	62,15	63,44	63,44	64,46	74,02	65,06	78,11	81,28	85,77	86,14
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	62,40	63,57	63,57	64,71	74,27	65,32	78,32	81,71	86,21	86,41
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	123,99	117,08	110,51	107,61	113,65	94,32	106,29	106,91	105,29	98,74
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	106,52	100,31	94,51	91,94	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	132,57	125,69	118,96	116,01	123,11	102,38	115,81	116,79	115,53	108,63
Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	-	79,27	78,91	88,57	76,82	90,06	92,98	96,44	94,05
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	67,68	67,68	67,37	67,42	76,43	66,83	79,10	82,10	85,83	84,73
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	69,24	69,20	68,88	68,94	78,15	68,37	80,89	83,96	87,82	86,69
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	67,70	67,77	67,47	67,50	76,53	66,86	79,19	82,18	85,79	84,82
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	71,08	71,02	70,69	70,75	80,20	70,19	83,01	86,17	90,12	88,82
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	-	-	0,65	0,74	0,65	0,78	0,82	0,86	0,85
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	139,69	133,34	127,19	124,00	131,52	109,43	123,35	124,26	122,18	114,61
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	123,30	119,52	114,43	112,05	120,04	99,93	114,28	116,14	116,72	110,79
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	72,32	-	74,20	73,99	83,44	72,91	86,04	87,62	90,73	89,47
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	155,76	146,51	137,30	132,65	139,66	115,09	126,62	125,65	121,97	114,02
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	141,58	132,81	124,23	119,91	125,85	103,56	113,65	112,59	109,02	101,74
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	123,81	117,41	110,64	107,21	113,91	94,26	104,48	104,22	101,89	95,76
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	114,32	108,40	102,15	98,99	105,23	87,11	99,90	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	148,98	140,69	132,21	127,94	135,33	111,76	123,41	122,78	119,63	112,12

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	142,53	133,52	124,78	120,38	126,14	103,73	113,69	112,53	108,85	101,50
Quote A a distribuzione con copertura in USD	74,69	74,37	73,61	73,10	82,64	71,65	82,78	85,19	87,68	85,84
Quote H a distribuzione con copertura in USD	75,45	75,07	74,32	73,80	83,41	72,37	83,57	86,00	88,51	86,64
Quote R a distribuzione con copertura in USD	75,28	75,04	74,26	73,75	83,38	72,22	83,51	85,93	88,48	86,61
Quote S a distribuzione con copertura in USD	76,58	76,17	75,41	74,89	84,64	73,45	84,81	87,26	89,82	88,02

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	101,38	101,10	97,00	99,44	108,36	105,94	103,71	102,99	103,18	102,14
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	98,13	97,78	93,51	95,73	104,17	101,68	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	107,96	107,53	102,66	105,03	114,20	111,38	108,71	107,33	107,48	106,02
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	114,36	112,73	105,71	106,43	115,79	113,01	110,26	108,61	108,78	107,20
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	109,24	107,43	100,46	100,61	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	108,99	107,29	100,45	100,82	109,53	106,73	103,93	101,98	102,10	100,36
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	101,77	100,73	94,97	96,56	105,54	103,53	101,67	101,40	101,66	100,89
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	106,69	105,37	99,06	100,18	109,23	106,86	104,58	103,64	103,85	102,67
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	119,57	117,64	110,04	110,28	119,73	116,57	113,39	111,08	111,19	109,22
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	85,85	86,47	84,96	88,50	101,60	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	101,60	100,23	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	72,49	73,02	71,76	74,76	85,85	86,09	87,47	91,26	94,12	95,76
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	128,30	125,09	115,92	113,80	122,97	119,48	115,89	111,58	111,54	108,98
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	108,80	105,86	97,71	95,35	102,73	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	115,42	112,42	103,97	101,77	109,80	106,52	103,12	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	129,33	125,91	116,32	113,69	122,57	118,82	114,91	110,00	109,90	106,99
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	81,16	80,86	77,76	79,76	90,65	90,48	91,09	93,43	95,76	96,83
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	85,51	85,20	81,92	83,87	95,52	95,24	95,99	98,36	100,95	100,17
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	96,16	95,81	92,12	94,36	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	106,43	106,23	101,77	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	137,72	134,27	124,07	120,40	130,07	126,10	120,82	112,73	112,33	108,49
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	128,33	124,99	115,26	111,52	120,30	116,45	111,34	103,53	103,05	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	114,93	112,42	104,53	102,45	111,19	108,35	104,48	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	128,50	125,47	116,28	113,35	122,72	119,26	114,60	107,53	107,23	103,89
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	144,26	140,43	129,38	124,98	134,73	130,31	124,47	115,64	114,99	110,74
Quote G a distribuzione con copertura in USD	92,86	92,46	88,69	89,86	102,07	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	93,84	93,71	89,87	92,41	103,52	102,85	102,19	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	-	87,47	89,67	100,81	-	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	99,39	96,43	94,37	91,47	105,54	90,06	99,48	99,47	100,63	96,32
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	96,22	93,11	91,09	88,13	101,51	86,32	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	105,87	102,31	100,07	96,73	111,30	94,49	103,98	103,96	104,53	99,82
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	112,17	105,37	101,72	97,96	112,86	95,93	105,31	105,29	105,70	100,79
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	107,09	100,13	96,33	92,74	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	106,87	100,12	96,46	92,88	106,80	90,47	99,08	99,05	99,01	98,98
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	99,89	94,67	91,99	88,63	102,73	88,27	97,72	97,71	99,34	99,37
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	104,68	98,74	95,61	92,09	106,39	90,89	100,18	100,17	101,16	96,70
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	117,23	109,68	105,57	101,64	116,70	98,75	107,99	107,96	107,76	102,51
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	83,94	82,41	81,90	81,59	97,93	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	99,44	99,97	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	70,91	69,62	69,18	68,90	82,68	74,21	84,77	86,72	91,89	91,88
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	125,04	115,51	109,81	105,60	119,62	100,98	109,39	109,04	107,64	101,97
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	105,85	97,36	92,19	88,63	100,00	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	112,39	103,60	98,29	94,51	106,64	89,91	100,02	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	125,88	115,91	109,86	105,63	118,95	100,22	108,14	107,67	105,77	99,98
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	79,10	76,22	75,11	74,02	87,60	77,89	87,79	89,41	93,55	92,66
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	83,20	80,15	78,99	77,95	92,30	82,01	92,37	94,12	98,43	99,02
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	93,59	90,18	88,86	87,67	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	104,09	101,40	99,38	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	134,22	123,63	116,66	111,95	126,25	106,12	112,06	110,99	107,29	101,24
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	124,96	114,86	108,16	103,78	116,58	97,85	103,04	101,97	100,00	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	112,32	104,18	98,94	94,99	108,36	91,58	100,00	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	125,40	115,88	109,67	105,26	119,39	100,56	106,60	105,71	102,68	97,13
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	140,40	128,92	121,28	116,36	130,46	109,42	115,10	113,87	109,55	103,12
Quote G a distribuzione con copertura in USD	90,34	86,76	85,23	83,70	98,70	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	91,82	89,22	87,36	84,40	99,62	88,63	100,07	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	-	85,05	83,25	98,14	-	-	-	-	-

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	-	-	92,62	93,55	100,84	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	-	-	113,63	113,14	120,48	117,62	112,18	101,83	101,54	-
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	-	-	89,96	91,59	100,79	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	-	91,08	90,16	91,80	100,30	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	93,47	96,23	104,52	103,75	102,19	100,03	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	99,10	100,14	98,16	100,10	108,01	106,61	103,85	100,14	100,05	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in CHF	75,97	78,39	80,67	83,24	93,26	93,88	94,33	95,29	98,07	99,57
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	82,65	85,29	87,74	90,58	101,42	102,00	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	77,15	79,61	81,91	84,55	94,69	95,26	95,77	96,78	99,49	100,00
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	112,15	112,38	107,11	109,20	117,94	116,64	113,84	109,74	110,06	108,67
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	102,81	102,74	96,97	98,46	105,83	104,23	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	102,96	102,78	96,69	97,97	105,14	103,38	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	114,79	114,82	108,73	110,55	119,00	117,37	113,97	109,10	109,39	107,53
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	97,14	97,67	94,23	96,56	104,94	104,30	102,74	100,31	100,70	100,29
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	104,04	104,40	99,99	102,15	110,60	109,63	107,51	104,34	104,68	103,85
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	106,24	106,21	100,42	102,03	109,74	108,17	104,89	100,27	100,19	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	83,23	84,91	84,32	86,69	96,80	97,37	97,39	97,61	100,23	101,43
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	88,66	90,45	89,83	92,37	103,13	103,71	103,57	-	-	-
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	87,41	89,18	88,55	91,01	101,67	102,32	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	89,37	91,16	90,56	93,16	103,93	104,27	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	85,46	87,13	86,63	89,23	99,37	99,66	99,97	100,00	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	87,21	86,64	89,10	99,45	99,98	100,05	100,07	-	-
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	84,55	86,28	85,64	87,99	98,34	99,02	98,95	99,13	101,92	103,05
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	111,73	113,28	121,38	119,52	115,87	109,53	109,73	107,21
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	118,20	110,10	109,11	116,10	113,62	109,11	101,85	101,88	-
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	-	-	126,82	125,86	134,04	131,26	126,15	117,78	117,81	114,21
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	108,83	108,01	100,76	100,13	106,73	104,60	-	-	-	-
Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	106,57	108,96	116,20	113,93	109,70	100,05	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	118,34	117,55	109,83	109,43	116,85	114,71	110,65	103,91	104,02	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	412,01	112,91	110,27	105,52	-	-	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	93,17	94,37	91,50	93,11	102,71	103,18	102,52	100,77	102,93	103,48
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	96,21	97,44	94,50	96,16	106,06	106,52	105,87	100,49	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	92,98	94,15	91,34	92,95	102,50	102,88	102,31	100,57	102,59	103,23
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	92,71	93,89	91,07	92,67	102,20	102,62	102,02	100,30	102,35	102,94
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	-	-	94,68	104,57	104,82	-	-	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	104,16	105,23	101,12	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	97,57	97,97	93,42	93,85	100,78	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	133,71	133,02	124,29	122,91	131,53	129,22	122,66	112,73	112,67	108,87
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	113,00	112,11	104,26	102,26	108,87	106,45	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	135,52	134,57	125,35	123,28	131,47	128,75	121,61	111,05	110,86	106,67
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	112,96	112,56	105,48	105,36	113,58	112,17	107,45	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	126,29	125,81	117,83	116,99	125,54	123,65	117,94	109,09	109,03	105,87
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	132,44	131,46	122,35	120,17	128,05	125,30	118,21	107,76	107,56	103,39
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	100,99	102,21	98,33	99,35	109,37	109,65	106,70	101,83	103,51	103,20
Quote G a distribuzione con copertura in USD	96,54	97,68	94,00	94,97	104,51	104,78	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	101,04	102,24	98,41	99,43	109,34	109,63	106,75	101,92	103,52	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	96,15	97,26	93,65	94,62	103,98	103,93	100,35	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	100,90	102,08	98,34	99,36	109,19	109,23	106,57	100,22	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	100,34	101,53	97,72	98,73	108,60	108,89	106,00	101,20	102,82	102,45

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	-	-	87,66	86,93	99,03	-	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	-	-	107,82	105,49	117,57	98,40	101,10	100,55	100,00	-
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	-	-	84,38	85,28	99,41	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	-	86,97	84,57	85,47	99,01	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	91,15	88,85	102,76	88,18	95,20	95,03	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	95,93	95,63	91,80	92,72	106,18	90,06	96,11	95,93	99,89	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in CHF	73,43	75,51	74,42	77,16	91,13	80,50	88,67	89,87	95,92	95,52
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	79,82	82,15	80,90	83,87	99,02	87,24	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	74,51	76,69	75,54	78,32	92,48	81,72	90,07	91,16	97,43	97,96
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	108,96	105,60	101,12	100,94	116,05	98,71	105,33	105,14	106,82	102,52
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	99,94	96,09	91,93	91,23	103,88	87,83	-	-	-	-
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	100,12	95,94	91,76	90,85	103,11	86,96	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	111,57	107,55	102,93	102,35	116,92	99,05	105,15	104,95	105,79	101,20
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	94,30	92,32	88,49	89,00	103,17	88,72	95,59	95,42	98,40	98,12
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	101,05	98,34	94,19	94,32	108,89	93,02	99,77	99,59	101,98	98,21
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	103,27	99,41	95,13	94,50	107,77	91,21	96,70	96,52	100,00	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	80,92	80,95	78,80	80,35	94,80	83,34	91,21	92,45	97,79	96,82
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	86,19	86,26	83,93	85,59	100,96	88,78	100,00	-	-	-
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	84,96	84,99	82,77	84,40	99,58	87,00	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	86,86	86,99	84,58	86,25	101,71	100,00	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	83,00	83,31	80,79	82,39	97,05	85,49	93,91	94,64	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	83,21	80,93	82,53	97,34	85,61	93,75	94,90	-	-
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	82,14	82,17	80,08	81,67	96,41	84,69	92,59	93,99	99,28	98,30
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	108,75	105,36	119,11	100,91	106,24	106,00	105,64	100,35
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	109,21	104,35	101,66	113,49	95,42	99,48	99,22	99,99	-
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	-	-	120,21	117,24	131,08	110,28	114,98	114,68	112,64	106,21
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	105,77	99,95	95,53	93,25	104,43	87,96	-	-	-	-
Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	7,93	101,47	113,72	95,82	100,16	99,91	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	115,03	108,94	104,15	101,87	114,45	96,58	101,16	100,91	100,00	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	99,10	110,23	92,42	99,86	-	-	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	90,53	88,99	86,52	86,74	101,05	88,16	95,16	96,37	99,97	97,87
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	93,50	91,92	89,33	89,56	104,33	91,03	98,29	99,26	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	90,38	88,87	86,30	86,53	100,76	87,96	95,03	96,10	99,81	99,79
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	90,11	88,60	86,07	86,29	100,50	87,71	94,74	95,84	99,53	97,46
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	-	-	88,26	102,85	99,99	-	-	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	100,79	100,31	96,45	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	94,77	92,31	88,44	87,33	98,94	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	130,07	123,30	117,80	114,60	129,01	108,28	110,91	110,56	107,34	101,80
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	109,83	103,42	98,74	95,48	106,46	88,82	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	131,76	124,34	118,74	115,05	128,69	107,59	109,63	109,22	105,22	99,42
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	109,91	104,65	100,08	98,08	111,74	94,49	99,92	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	122,89	116,89	111,72	109,01	123,31	103,90	106,95	106,66	104,30	99,30
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	128,75	121,37	115,89	112,18	125,28	104,63	106,48	106,06	101,99	99,67
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	98,14	96,10	93,34	92,78	107,54	92,96	97,61	98,65	99,81	97,51
Quote G a distribuzione con copertura in USD	93,82	91,88	89,20	88,67	102,76	88,83	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	98,24	96,23	93,35	92,79	107,52	92,99	97,73	98,67	100,00	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	93,56	91,74	88,62	88,08	101,93	88,35	99,58	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	98,19	96,26	93,15	92,58	107,19	92,79	97,78	98,42	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	97,54	95,53	92,71	92,16	106,79	92,34	97,02	97,99	99,21	96,89

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	96,96	96,61	89,22	108,84	112,72	112,11	108,89	105,33	105,69	103,45
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	88,92	88,69	82,25	100,59	104,26	103,89	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	83,19	100,00	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	79,20	80,56	79,23	101,98	103,51	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	71,61	72,38	69,52	87,93	94,36	97,34	98,10	99,91	101,28	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	76,75	77,56	74,52	94,24	101,14	104,29	105,05	100,88	-	-
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in NOK	-	-	100,51	120,25	124,02	122,63	117,92	110,61	110,76	106,63
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	112,15	111,28	100,67	120,32	124,47	123,61	118,50	109,85	109,83	106,00
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	115,94	114,87	103,31	123,02	127,12	125,95	120,26	110,75	110,65	106,32
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	-	-	74,58	93,43	100,06	102,20	100,32	-	-	-

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	93,30	89,31	83,14	70,91	104,77	96,51	100,78	99,02	101,19	99,94
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	85,55	82,14	76,51	65,40	96,89	100,00	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	76,92	66,29	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	76,19	76,06	72,25	64,57	101,53	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	69,04	67,65	64,13	56,42	86,53	85,06	92,30	91,71	99,59	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	73,97	72,53	68,71	60,43	92,67	91,12	98,93	98,32	-	-
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in NOK	-	-	93,86	79,35	115,39	104,98	107,37	104,70	104,76	99,67
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	108,08	102,07	94,77	79,28	115,76	105,91	107,38	104,34	103,98	99,46
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	111,77	105,09	97,51	81,29	118,26	107,60	108,62	105,37	104,41	99,53
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	-	-	69,05	60,23	91,81	89,82	99,31	-	-	-

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	102,14	101,52	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	101,17	100,62	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	108,83	106,87	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	108,14	106,24	-	-	-	-	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	106,39	104,66	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	92,76	92,67	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	93,24	93,15	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	102,38	102,60	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	116,74	113,57	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	115,22	112,15	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	99,67	98,62	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	99,83	98,78	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	118,09	114,96	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	105,73	103,19	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	101,34	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	102,49	101,40	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	101,55	100,47	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi Prezzi di rimborso più bassi durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	101,30	99,19	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	100,38	98,38	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	106,93	102,12	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	106,30	101,61	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	104,71	100,33	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in EUR	91,12	90,08	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	91,64	90,58	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	101,06	99,73	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	113,63	107,20	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	112,21	105,97	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	97,01	94,68	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	97,22	94,87	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	115,01	108,38	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	103,24	100,12	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	99,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in USD	99,78	97,15	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	98,92	96,30	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	102,36	103,28	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	102,37	103,42	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	105,03	105,02	-	-	-	-	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di emissione più elevati durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	105,44	105,70	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	106,66	105,93	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	103,52	104,86	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	106,89	106,16	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di rimborso più bassi durante il semestre

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in CHF	98,97	97,61	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	98,80	97,95	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in EUR	101,61	98,16	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	102,09	99,01	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in GBP	102,97	98,44	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione dei soci fond. con copertura in GBP	99,94	98,26	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione dei soci fond. con copertura in USD	103,19	98,48	-	-	-	-	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Operazioni con parti correlate per i Fondi distribuiti a Hong Kong

Le Parti correlate della Società di Gestione, del Gestore degli Investimenti, della Banca Depositaria e degli Amministratori della Società di Gestione sono definite nel Codice SFC. Tutte le operazioni concluse durante il semestre in rassegna tra i Fondi autorizzati e la Società di Gestione, il Gestore degli Investimenti, la Banca Depositaria e gli Amministratori della Società di Gestione e le loro rispettive Parti correlate sono state effettuate nel normale corso delle attività e alle normali condizioni commerciali. Nel semestre chiuso il 31 maggio 2025, gli investimenti in titoli e le operazioni di cambio seguenti sono stati effettuati tramite un broker che è una Parte correlata della Società di Gestione, del Gestore degli Investimenti, della Banca Depositaria e degli Amministratori della Società di Gestione:

Fondo	Totale acquisti e vendite tramite broker che è parte correlata US\$ (migliaia)	% del totale acquisti e vendite	Commissioni US\$ (migliaia)	Tasso medio delle commissioni in %
Muzinich Americayield Fund	342 306	44,94	-	-
Muzinich Europeyield Fund	974 734	50,77	-	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	37 140 872	86,45	-	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	1 881 790	57,71	-	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	1 529 372	76,17	-	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	5 613 855	64,22	-	-
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	85 505	52,58	-	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	4 732 229	83,14	-	-
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	2 391 273	83,75	-	-

Nel semestre chiuso il 31 maggio 2025 non sono state addebitate commissioni sulle transazioni di cui alla tabella precedente.