



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

Londra
Dublino

Francoforte
Ginevra
email: info@muzinich.com

Parigi
Hong Kong

Zurigo
Florida
web: www.muzinich.com

Milano
Sydney

Manchester
Tokyo

Madrid
Stoccolma

Indice

	Pagina
Informazioni generali	2
Dichiarazione di responsabilità della Società di Gestione	35
Relazione del Depositario ai Sottoscrittori di Quote di Muzinich Funds	36
Relazione del Gestore degli Investimenti	37
Relazione del Revisore indipendente	46
Portafoglio investimenti	49
Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria	300
Conto economico complessivo	308
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili	316
Rendiconto finanziario	324
Note integrative	332
Indirizzi	516
Prospetto delle principali variazioni del portafoglio (non certificato)	518
Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (non certificata)	547
Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato)	557
Appendice III - Politica retributiva (non certificata)	565
Appendice IV - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli(non certificato)	567
Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate)	571
Appendice VI - Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari(non certificata)	587
SFDR	588

Informazioni generali

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

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

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

Al 30 novembre 2025, il Trust era composto da 21 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:

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:

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	CHF1 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	CHF1 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€20 000 000
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	€100 000 000

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich 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 R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD7 500
	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 R ad accumulazione con copertura in USD1	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

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€1 000 000
	Quote H a distribuzione (trimes.) 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 Enhanced 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 a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$100 000 000
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000 000

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)	Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000
	Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000 000
	Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	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 USDs	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:

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 di socio 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 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 di socio fond. 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 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 di socio 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 di socio fond. con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in USDs	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 di 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 di socio 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:

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote ad accumulazione di socio 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 di socio fond. con copertura in CHF	CHF100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000
	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	US\$10
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	€5 000 000

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

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

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

* 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, Ireland.

Tel: +353-1-853-8693

Fax: +353-1-523-3710

Distribuzioni

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

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	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR
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	-
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025*	CHF2,2222	-	€2,5061	€1,9933	-

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in USD
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
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025*	-	GBP2,5367	US\$2,2720	US\$2,6411	US\$2,1010

Data di pagamento	Dividendo 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
8 luglio 2025	US\$0,5442	US\$583
8 agosto 2025	US\$0,5532	US\$595
9 settembre 2025	US\$0,5695	US\$616
8 ottobre 2025	US\$0,5425	US\$590
10 novembre 2025	US\$0,5540	US\$606
8 dicembre 2025*	US\$0,5410	US\$8 189 049

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP
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
8 dicembre 2025*	€1,7105	€1,7466	€2,3093	GBP2,4412	GBP2,7337

Data di pagamento	Dividendo 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
8 dicembre 2025*	US\$2,7323	€6 803 840

Muzinich Global High Yield Fund**

Data di pagamento	Dividendo per Quote S discrezionali con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
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
8 dicembre 2025*	€2,2921	€2,4185	US\$857 663

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote A discrezionali con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote 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
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025*	CHF1,7035	-	€1,5794	€1,8349	€1,7194

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote A1 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
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
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
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025*	€1,4783	€1,4820	€1,6955	GBP1,8081	GBP1,9878

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	Dividendo per Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in SGD
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	GBP1,6866	GBP1,6576	-	JPY161,8237	SGD1,5511
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	GBP1,8467	GBP1,8194	JPY0,0014	JPY159,7909	SGD1,6712
9 gennaio 2025	-	-	JPY0,0016	-	-
10 febbraio 2025	-	-	JPY0,0017	-	-
10 marzo 2025	-	-	JPY0,0018	-	-
8 aprile 2025	-	-	JPY0,0018	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025	GBP1,9733	GBP1,9463	-	JPY173,1775	SGD1,8190
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025*	GBP1,9504	GBP1,9219	-	JPY171,4194	SGD1,7300

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD***	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in USDs	Dividendo per Quote H 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\$1,7454	US\$1,7768	US\$1,8107	US\$1,7553
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024	-	US\$1,8729	US\$1,9022	-	US\$1,8837
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	SGD0,3105	-	-	-	-
9 giugno 2025	SGD0,3633	US\$2,1458	US\$2,1770	-	US\$2,1582
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025*	-	US\$1,9858	US\$2,0165	-	US\$1,9972

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo 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\$0,7654	US\$1,6115	US\$1,6296	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\$1,5810	US\$1,7425	US\$1,7572	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\$1,8251	US\$2,0038	US\$2,0180	US\$0,5043	€16 403 578
8 luglio 2025	-	-	-	US\$0,4773	€32 757
8 agosto 2025	-	-	-	US\$0,5056	€123 258
9 settembre 2025	-	-	-	US\$0,4871	€123 402
8 ottobre 2025	-	-	-	US\$0,4181	€129 157
10 novembre 2025	-	-	-	US\$0,4854	€183 987
8 dicembre 2025*	US\$1,6736	US\$1,8485	US\$1,8638	US\$0,4802	€16 719 542

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione (trimes.) con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo 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
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	€1,0320	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025*	CHF1,7067	€1,6679	€0,9703	€1,7395	€1,5824

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP
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
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025*	€1,7799	GBP1,8626	GBP1,9778	GBP1,7575	GBP2,0670

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo 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
8 luglio 2025	SGD0,2715	-	-	-	-	US\$629
8 agosto 2025	SGD0,3720	-	-	-	-	US\$846
9 settembre 2025	SGD0,3207	-	-	-	-	US\$364 237
8 ottobre 2025	SGD0,3086	-	-	-	-	US\$706
10 novembre 2025	SGD0,2968	-	-	-	-	US\$673
8 dicembre 2025*	SGD0,2838	US\$2,0274	US\$2,1254	US\$1,9278	US\$2,1967	US\$6 935 426

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund****

Data di pagamento	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in EUR
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
8 dicembre 2025*	-	€1,8524	€1,7601	€1,4925	€1,8044

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**** (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo 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
8 dicembre 2025*	GBP2,1290	US\$1,8032	US\$2,1819	€1 691 422

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote N a distribuzione con copertura in GBP*****	Dividendo per Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	Dividendo per Quote NR a distribuzione con copertura in 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
8 dicembre 2025*	€0,9197	-	-	US\$0,8517	US\$54 943

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in GBP
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
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025*	€1,9213	€2,1733	€1,5864	GBP1,6830	GBP1,9453

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in USDs	Dividendo 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
8 luglio 2025	-	GBP0,3859	-	US\$0,2902	US\$54 177
8 agosto 2025	-	GBP0,4129	-	US\$0,3008	US\$57 383
9 settembre 2025	-	GBP0,4200	-	US\$0,3160	US\$63 397
8 ottobre 2025	-	GBP0,3939	-	US\$0,2920	US\$64 583
10 novembre 2025	-	GBP0,4172	-	US\$0,3057	US\$67 462
8 dicembre 2025*	GBP2,1391	GBP0,3818	US\$2,0838	US\$0,2853	US\$4 312 064

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in AUD	Dividendo per Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote a distribuzione di socio 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	€1,6900
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025*	-	CHF1,5923	CHF1,6075	CHF1,5388	€1,7666

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo 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	-
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025*	€1,8376	-	€1,7632	€1,3872	-

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote X a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo 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
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025*	€1,9423	GBP2,0197	GBP2,0366	GBP1,8732	GBP1,9152

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	Dividendo per Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in USDs	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo 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
8 luglio 2025	GBP0,3521	-	-	-	-
8 agosto 2025	GBP0,3784	-	-	-	-
9 settembre 2025	GBP0,3522	-	-	-	-
8 ottobre 2025	GBP0,3528	-	-	-	-
10 novembre 2025	GBP0,3927	-	-	-	-
8 dicembre 2025*	GBP0,3522	US\$2,1611	US\$2,0173	US\$2,0098	US\$1,5498

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo 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
8 luglio 2025	-	-	US\$54 126
8 agosto 2025	-	-	US\$60 122
9 settembre 2025	-	-	US\$60 718
8 ottobre 2025	-	-	US\$60 593
10 novembre 2025	-	-	US\$67 122
8 dicembre 2025*	US\$1,6518	US\$2,0462	US\$23 142 148

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote a distribuzione di socio 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
8 dicembre 2025*	€1,6267	GBP1,5933	GBP1,6090	-	US\$563 912

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote di socio fond. a distribuzione (trimes.) con copertura in AUD	Dividendo per Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	Dividendo per Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quote a distribuzione di socio 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
8 dicembre 2025*	-	CHF1,6848	€1,8224	GBP2,0269	US\$2,1640	US\$544 715

Muzinich European Credit Alpha Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
10 giugno 2024	€2,0343	€1 851 234
9 dicembre 2024	€2,0727	€1 877 097
9 giugno 2025	€1,7039	€1 722 612
8 dicembre 2025*	€1,5723	€1 614 377

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
10 giugno 2024	€1,1496	€3 084 307
9 dicembre 2024	€1,1696	€2 857 731
9 giugno 2025	€1,1756	€2 588 863
8 dicembre 2025*	€1,1811	€2 399 125

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
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
8 dicembre 2025*	€1,1931	€1,1856	€2 617 105

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD
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
8 dicembre 2025*	€1,5402	€1,5021	GBP1,6818	GBP1,6345	US\$1,7071

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
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
8 dicembre 2025*	US\$1,6412	€9 834 621

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote a distribuzione di socio 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
8 dicembre 2025*	GBP2,8065	US\$177 924

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in CHF
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
8 dicembre 2025*	€1,7500	US\$1,7500	US\$1,7500	CHF0,5000	CHF0,5000

Data di pagamento	Dividendo per Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote T a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in 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
8 dicembre 2025*	€1,7500	€1,7500	€1,7500	US\$1,7500	€430 287

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote a distribuzione di socio 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
8 dicembre 2025*	GBP2,2181	€88 924

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote T a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo 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
8 dicembre 2025*	€1,7500	€1,7500	€1,7500	US\$1,7500	US\$1,7500	€152 094

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
9 dicembre 2024	€1,5000	€686 679
9 giugno 2025	€1,5000	€657 867
8 dicembre 2025*	€1,5000	€652 317

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*****

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD
8 dicembre 2025*	CHF0,5000	€1,5000	€1,5000	€1,5000	US\$1,7500

Data di pagamento	Dividendo per Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
8 dicembre 2025*	US\$1,7500	US\$1,7500	€460 963

* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio 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 20 dicembre 2023 e rilanciata l'11 aprile 2025.

**** 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.

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

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***** (cont.)

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

Operazioni con parti correlate

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

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

Fatti di rilievo verificatisi durante l'esercizio

Si veda la nota 21 delle Note integrative.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la fine dell'esercizio

Si veda la nota 22 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 dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2025, il Trust ha osservato il Codice di autodisciplina.

Dichiarazione di responsabilità della Società di gestione

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

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

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

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

Muzinich & Co. (Ireland) Limited

Relazione del Depositario ai Sottoscrittori di Muzinich Funds

In qualità di Depositario del Trust, abbiamo esaminato la condotta della Società di Gestione nell'ambito della gestione di Muzinich Funds (il «Trust») per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025.

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

Responsabilità del Depositario

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

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

Base del parere del Depositario

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

Parere

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

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

(ii) le disposizioni dell'Atto costitutivo del Trust, dei Regolamenti OICVM e dei Regolamenti sugli OICVM della Banca Centrale per tutti gli altri aspetti.

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

Data: 23 marzo 2026

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio finanziario chiuso il 30 novembre 2025

Andamento dei mercati nel corso dell'esercizio

Il credito globale ha registrato rendimenti positivi nel periodo in esame dal 30 novembre 2024 al 30 novembre 2025, a riprova della resilienza di questa classe di attività in un contesto caratterizzato da condizioni macroeconomiche e politiche in evoluzione. Il periodo di riferimento è iniziato con un aumento della volatilità, determinato dall'incertezza sui dazi statunitensi e da dati economici meno positivi, che ha contribuito all'ampliamento degli spread e all'aumento della divergenza dei tassi tra la Federal Reserve (Fed) e la Banca centrale europea (BCE). Nel corso dell'esercizio, l'attenuarsi delle pressioni inflazionistiche e il graduale allentamento delle tensioni commerciali hanno favorito un miglioramento del clima di fiducia degli investitori e una costante contrazione degli spread. La Fed ha avviato un ciclo di tagli dei tassi a settembre e ha attuato due riduzioni consecutive (con un terzo taglio ampiamente anticipato previsto a dicembre), fornendo sostegno agli asset a più lunga scadenza. Al contempo, la BCE ha adottato un approccio più misurato all'ulteriore allentamento della politica monetaria. I segmenti a beta più elevato, tra cui l'high yield e i titoli finanziari subordinati, hanno sovraperformato grazie al rafforzamento della propensione al rischio.

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). Le posizioni del Fondo nei titoli con rating BB e B hanno entrambe generato solidi rendimenti totali nel periodo in esame con una sovraperformance relativa derivante dall'accurata selezione dei titoli con rating B- e B effettuata dal Fondo. A livello settoriale, i principali fattori che hanno contribuito alla performance assoluta sono stati il settore sanitario, quello della TV via cavo/satellitare e quello energetico, mentre nessun settore ha inciso negativamente sui rendimenti totali. Verso la fine del periodo in esame, la forte selezione creditizia nei settori dei materiali/prodotti chimici, immobiliare e radiotelevisivo ha beneficiato in modo significativo della performance, così come la prevenzione delle perdite nei settori dei prodotti chimici e dei materiali da costruzione.

Al contrario, l'esposizione a obbligazioni selezionate dei settori assicurativo e dei beni di consumo ha rappresentato un freno alla performance relativa. Il Fondo ha mantenuto un'esposizione alla duration prevalentemente neutra rispetto al benchmark, con rendimenti relativi trainati da una buona selezione creditizia. A nostro avviso, gli spread ridotti e i dati più deboli relativi ai titoli di credito con rating inferiore (rispetto a quelli di qualità superiore) hanno rafforzato la tesi a favore di un posizionamento prudente. Intendiamo continuare a operare in modo tattico qualora la volatilità dovesse aumentare. Abbiamo chiuso il periodo in esame con un sottopeso sui titoli di credito con rating inferiore e sul segmento fascia più rischioso del mercato.

Muzinich Europeyield Fund

Il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha ampiamente sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA BB-B European Currency Non-Financial High Yield Constrained (HP4N). Nel periodo in esame, il Fondo ha continuato a trarre vantaggio dall'esposizione a titoli di credito meno sensibili alle fluttuazioni congiunturali e meno soggetti alle pressioni legate alle tariffe, oltre che a quelli che offrono un buon carry e fondamentali interessanti. Tra i settori che hanno contribuito in modo significativo figurano le telecomunicazioni, i servizi e l'allocazione fuori benchmark al settore bancario. A livello settoriale relativo, la solida selezione dei titoli nel settore automobilistico e il sovrappeso nelle obbligazioni immobiliari hanno sostenuto i rendimenti, mentre l'esposizione a titoli selezionati nei settori dei servizi finanziari diversificati e della vendita al dettaglio di generi alimentari e farmaceutici ha rappresentato un fattore di penalizzazione. In termini di rating, ci concentriamo sulla parte a più alto rendimento del mercato investment grade, inclusi gli «astri nascenti» (ex obbligazioni BB+ che hanno recentemente beneficiato di un upgrade ma non hanno ancora raggiunto il nostro prezzo target) e le interessanti obbligazioni senior di emittenti

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio finanziario chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

immobiliari europei dopo il sell-off del settore nel 2022; riteniamo che tali obbligazioni siano ancora attraenti dal punto di vista del rendimento. Il Fondo è sovrappesato sulle obbligazioni con rating B+ e mantiene una ponderazione di mercato sulle obbligazioni con rating B e B-.

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 (HWOC). Ha tratto particolare vantaggio dai titoli in portafoglio con rendimenti più elevati, grazie soprattutto a un'accurata selezione dei titoli e a una sovrapponderazione dei titoli con rating B. A livello regionale, l'Europa occidentale e gli Stati Uniti hanno dato il contributo maggiore, mentre l'eccellente selezione dei titoli dei mercati emergenti ha sostenuto in modo significativo i rendimenti rispetto all'indice di riferimento. Dal punto di vista settoriale, la rigorosa selezione dei titoli obbligazionari dei settori TV via cavo/satellitare e chimico ha favorito la performance, mentre l'esposizione a determinati titoli del settore sanitario ha rappresentato un fattore di penalizzazione. Verso la fine del periodo in esame, abbiamo leggermente ridotto il sovrappeso del Fondo in euro a favore di una maggiore esposizione in dollari statunitensi. Abbiamo inoltre rafforzato il sovrappeso nel settore dei servizi e ridotto quello nel settore bancario. A livello di duration, la solida selezione creditizia nel segmento con duration 3-5 anni e un sovrappeso nel segmento con duration 0-1 anno hanno contribuito in modo significativo alla sovraperformance relativa.

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). Dal punto di vista valutario, le obbligazioni in USD, EUR e GBP hanno tutte fornito contributi positivi, con una performance particolarmente solida delle obbligazioni in EUR grazie alla contrazione degli spread. Tutti i settori hanno contribuito positivamente ai rendimenti totali, in particolare quelli a beta più elevato che hanno registrato una notevole compressione degli spread. Tra questi figurano le principali allocazioni del Fondo nei settori bancario, dei servizi finanziari diversificati, automobilistico e tecnologico. Sia le posizioni investment grade che quelle high yield hanno generato performance positive, sostenute da un livello di rendimento soddisfacente nel portafoglio e mantenute grazie a una maggiore allocazione all'high yield. Il Fondo ha beneficiato della forte performance del credito in USD a più lunga scadenza (guidata dai tassi statunitensi più bassi) e dell'high yield (guidata da spread più stretti e rendimenti iniziali più elevati). Tutti i segmenti di duration hanno contribuito positivamente ai rendimenti totali nel periodo in esame.

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Nel periodo in rassegna, il Fondo (o "SDHY") ha generato interessanti rendimenti positivi, superando il segmento a duration più breve del mercato high yield statunitense con rating BB/B. In questo periodo, il Fondo ha beneficiato di una rigorosa selezione dei titoli e di strategia di evitamento di perdite in vari settori. La performance del Fondo è stata trainata da un'allocazione settoriale disciplinata e da una selezione attiva dei titoli, in particolare nei settori immobiliare, telecomunicazioni/cavo e sanitario. I fattori negativi legati agli emittenti sono stati limitati e in gran parte specifici dei settori della vendita al dettaglio, dei materiali da costruzione e dei prodotti chimici. La gestione attiva ha consentito uscite tempestive al deteriorarsi dei fondamentali. Abbiamo continuato a concentrarci sulla gestione del rischio, mantenendo breve la duration complessiva del Fondo. La qualità creditizia del portafoglio è stata migliorata attraverso un significativo aumento dell'esposizione al rating BB nella seconda metà dell'anno. Abbiamo chiuso il periodo in esame con un sottopeso sui titoli con rating inferiori e i settori più ciclici come energia, prodotti chimici e retail. Verso la fine del periodo in esame abbiamo ulteriormente ridotto l'esposizione al rischio, realizzando plusvalenze sulle posizioni che avevamo aperto in modo tattico nei settori chimico, tecnologico,

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio finanziario chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

editoriale e dei giochi. Alla chiusura del periodo in esame, i cinque principali settori del Fondo per ponderazione sono immobiliare/edilizia residenziale, sanità, servizi finanziari diversificati, telecomunicazioni ed energia.

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). Dal punto di vista valutario, le posizioni in USD, EUR e GBP hanno contribuito positivamente alla performance del Fondo, beneficiando del restringimento degli spread sull'EUR e del calo dei tassi sull'USD. A livello settoriale, la solida selezione dei titoli nei settori automobilistico e finanziario diversificato ha sostenuto notevolmente i rendimenti, mentre alcuni dei settori più ciclici (tra cui la modesta allocazione del Fondo al settore chimico) hanno rappresentato un freno a causa della diffusa incertezza macroeconomica. L'esposizione del Fondo all'euro è rimasta sostanzialmente invariata; la duration è stata gestita in modo conservativo e si è leggermente ridotta, riflettendo una minore esposizione alle obbligazioni a più lunga scadenza, dove gli spread apparivano particolarmente ridotti. Abbiamo continuato a gestire con attenzione l'esposizione ai mercati emergenti, effettuando piccoli acquisti nei periodi di volatilità nonostante i premi di spread ridotti. Le allocazioni nel segmento high yield hanno continuato a svolgere un ruolo importante nel generare una solida performance del Fondo; abbiamo aumentato moderatamente l'esposizione mantenendo un orientamento verso titoli di qualità con rating BB, principalmente tra gli emittenti europei. Sebbene abbiamo mantenuto sostanzialmente stabile il posizionamento settoriale, verso la fine del periodo in esame abbiamo ridotto l'esposizione del Fondo nel settore bancario a seguito della forte performance, con una crescente preferenza per il credito bancario denominato in USD.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

In questo anno particolarmente favorevole per il segmento high yield statunitense, il Fondo ha registrato rendimenti interessanti e costanti, guadagnando ogni mese nell'esercizio, tranne che nel marzo 2025, quando ha subito una leggera flessione. Tuttavia, ha preservato il capitale meglio del mercato high yield statunitense nel suo complesso, rappresentato dall'indice ICE BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield (J0A0). Nel corso dell'anno nel suo complesso, tuttavia, il Fondo ha sottoperformato l'indice, pur continuando a presentare un profilo di rendimento molto meno volatile. I guadagni del Fondo sono stati determinati in gran parte dai rendimenti superiori al mercato delle posizioni Core Long del Fondo, ma questi hanno rappresentato in media meno del 90% del valore patrimoniale netto del Fondo nel corso dell'esercizio, riducendo leggermente il loro contributo complessivo. All'interno del portafoglio Long, il gestore ha utilizzato sia posizioni core long che opzioni, il che ha contribuito a generare rendimenti superiori alla media di mercato senza assumersi un rischio di credito eccessivo. Di conseguenza, i portafogli con maggiore convinzione - sanità, telecomunicazioni, edilizia residenziale ed energia - sono stati in genere quelli che hanno contribuito maggiormente. Il settore della grande distribuzione al dettaglio è stato in particolare quello con la performance peggiore e ha penalizzato i rendimenti. Il Fondo ha registrato un leggero guadagno grazie alle posizioni di copertura e di arbitraggio del portafoglio, ma le posizioni short hanno rappresentato il principale fattore di penalizzazione, poiché il mercato ha continuato a valutare il rischio al rialzo. Abbiamo realizzato profitti sulle posizioni short nel settore editoriale/stampa, ma diversi settori sono retrocessi, tra cui tecnologia, beni di consumo e prodotti chimici. Abbiamo chiuso l'anno fiscale con un beta di credito rispetto al mercato di circa il 30%, leggermente inferiore rispetto all'inizio dell'anno, ma con molte posizioni di mercato valutate, a nostro avviso, su livelli «priced to perfection».

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio finanziario chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund

Questo Fondo ha generato rendimenti positivi ma ha sovraperformato il suo indice di riferimento ICE BofA Emerging Market Short Duration Index (Q690). Il periodo in esame ha registrato ottime performance per il Fondo, sia in termini relativi che assoluti. Tutte le regioni hanno generato rendimenti totali positivi nel periodo in esame. L'Asia ha continuato a rappresentare l'area più efficiente in cui investire, avendo beneficiato dell'allentamento delle politiche da parte del governo cinese, dei negoziati commerciali favorevoli e delle politiche accomodanti della banca centrale che hanno continuato ad alleggerire le condizioni monetarie. Nel periodo in esame, abbiamo ridotto l'esposizione all'America Latina — in particolare a Brasile e Colombia — dato il rischio di un deterioramento delle relazioni con l'amministrazione politica statunitense. I proventi sono stati riallocati all'Asia (privilegiando i titoli investment grade di Hong Kong in base alla valutazione) e in India, dove la forte crescita trainata dal mercato interno rimane un tema previsto per tutto l'anno a venire.

A livello settoriale, quasi tutti i settori hanno contribuito positivamente ai rendimenti totali, guidati dal settore bancario. Nel corso dell'anno abbiamo ridotto l'esposizione al settore energetico liquidando le posizioni ad alto rendimento, in previsione di una flessione dei prezzi dell'energia nel primo semestre del 2026. Abbiamo inoltre riassegnato il capitale al settore dell'edilizia residenziale, che a nostro avviso dovrebbe trarre vantaggio dall'allentamento delle condizioni finanziarie globali. Dal punto di vista dei rating, i segmenti BB e BBB hanno contribuito maggiormente ai rendimenti totali. In termini di duration, il Fondo ha beneficiato dell'esposizione nell'intervallo di duration principale compreso tra 1 e 5 anni; abbiamo aumentato strategicamente l'esposizione al segmento con duration di 3-4 anni per trarre vantaggio dalla curva dei rendimenti del governo statunitense e dall'allentamento della politica monetaria.

Muzinich Global Tactical Credit Fund

In questo contesto, il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato i mercati del credito globali rappresentati dall'indice ICE BofA Global Corporate and High Yield (GI00). Una solida selezione dei titoli e una sovrapponderazione degli attivi investment grade dei mercati emergenti hanno contribuito in modo significativo alla performance, così come la sovrapponderazione dell'high yield statunitense. Al contrario, un relativo sottopeso dell'investment grade statunitense ha rappresentato un fattore di penalizzazione rispetto all'indice di riferimento indicativo. Le posizioni high yield europee hanno generato un contributo netto positivo con copertura in USD, poiché il rendimento coperto in USD è stato superiore a quello dell'indice di riferimento. La performance del Fondo ha beneficiato di un'allocazione sovrappesata nel segmento di duration core da 1 a 5 anni. Dal punto di vista degli indici, un sovrappeso e una rigorosa selezione dei titoli con rating BBB- hanno notevolmente sostenuto i rendimenti, così come il sovrappeso delle obbligazioni BB+ e BB-. A livello settoriale, il sovrappeso e un'accurata selezione dei titoli nel settore dei metalli e minerario hanno favorito i rendimenti, con un ulteriore sostegno derivante da una selezione creditizia di qualità superiore nei settori dei trasporti e dei servizi finanziari diversificati. D'altro canto, un relativo sottopeso nel settore sanitario ha avuto un impatto negativo rispetto all'indice di riferimento indicativo.

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato il suo indice di riferimento ICE BofA Asian Dollar Index (ADOL). In termini di duration, la rigorosa selezione creditizia nel segmento con duration 1-5 anni ha favorito i rendimenti relativi, mentre nessun segmento di duration ha influito negativamente sulla performance assoluta. In termini di rating, il portafoglio ha tratto il massimo vantaggio da un'accurata selezione dei titoli e da una sovrapponderazione delle obbligazioni con rating BB- (il principale fattore che ha contribuito alla performance relativa), nonché da un'accurata selezione delle obbligazioni con rating BBB (il principale fattore che ha contribuito ai rendimenti totali). Alla chiusura del periodo in esame, con la contrazione degli spread creditizi in Asia, le obbligazioni high yield asiatiche hanno sovraperformato quelle investment grade asiatiche. Due agenzie di rating

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio finanziario chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

hanno rivisto al rialzo, portandola a «positiva», la prospettiva di rating di un importante emittente indiano di titoli ad alto rendimento, rafforzando le posizioni del Fondo. Le obbligazioni cinesi ad alto rendimento hanno beneficiato ulteriormente dell'annuncio di un imminente prolungamento delle scadenze delle obbligazioni onshore. Sebbene i dati economici provenienti dalla Cina abbiano chiuso il periodo in esame con un tono meno positivo, le dichiarazioni incoraggianti rilasciate a seguito della Conferenza centrale sul lavoro economico hanno alimentato crescenti aspettative di misure di stimolo, soprattutto considerando che il 2026 sarà il primo anno del nuovo piano quinquennale. Alla chiusura del periodo in esame, la Thailandia è stata la regione con la migliore performance del portafoglio, grazie soprattutto alle partecipazioni in una società energetica statale che ha lanciato un'offerta per le proprie obbligazioni a lungo termine. Le posizioni del Fondo fuori benchmark in Giappone hanno contribuito positivamente ai rendimenti, mentre la performance è stata sostenuta anche dal posizionamento sovrappeso su Hong Kong e India, che hanno entrambe sovraperformato grazie a una solida selezione dei titoli.

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 significativo sia alla performance totale che a quella relativa, beneficiando di negoziati commerciali sostanzialmente favorevoli e di politiche accomodanti da parte delle banche centrali, che hanno continuato ad allentare le condizioni monetarie. Contributi significativi sono giunti anche dalla regione MEA (Medio Oriente e Africa) e dall'America Latina. A livello settoriale, il settore bancario ha guidato i contributi positivi alla performance assoluta. Su base settoriale relativa, la solida selezione del credito nei settori chimico, alimentare/bevande e bancario ha sostenuto i rendimenti, mentre un sovrappeso relativo nelle obbligazioni ambientali ha agito da freno. La forte selezione del credito delle obbligazioni con rating BB ha sostenuto in modo significativo la sovraperformance relativa, mentre il segmento con rating BBB – dove il Fondo mantiene un sovrappeso – ha fornito il maggior contributo su base assoluta. Nel periodo in esame, il Fondo ha beneficiato in modo significativo della forte selezione creditizia della fascia di duration 1-3 anni, mentre nessuna fascia di duration ha penalizzato i rendimenti assoluti.

Muzinich European Credit Alpha Fund

Il Fondo ha generato rendimenti nettamente positivi, replicando oltre il 90% del rendimento del mercato europeo dell'high yield (ICE BofA BB/B European High Yield Index (HEC4)), nonostante un beta notevolmente più basso in risposta al restringimento degli spread. All'inizio del periodo in esame, abbiamo ridotto il beta a circa il 60-70%, il che ha consentito al Fondo di compensare circa il 35% del ribasso registrato durante la correzione di inizio aprile. L'allargamento degli spread in quel periodo ha offerto una breve finestra per realizzare profitti sulle coperture e aggiungere posizioni lunghe a valutazioni più vantaggiose, mentre il resto del periodo in esame ha richiesto un attento equilibrio tra spread ridotti e continua solidità a livello tecnico. Da allora la nostra posizione è rimasta invariata, con un beta mantenuto intorno al 75% in considerazione del carry soddisfacente, dei rendimenti elevati, dei fondamentali robusti e di un quadro tecnico solido — controbilanciati da una tendenza negativa in termini di potenziale di rialzo/ribasso, dato che gli spread rimangono nella parte più stretta dell'intervallo. Alla chiusura del periodo in esame, il portafoglio Core Long ha contribuito ai rendimenti grazie all'ottima performance di alcuni emittenti che avevamo mantenuto nella convinzione che il mercato fosse troppo ribassista; la nostra scelta è stata premiata, poiché questi titoli hanno successivamente registrato un rialzo sulla scia di utili superiori alle attese. Nei portafogli Overlay e Arbitrage, siamo riusciti a realizzare modesti profitti su un paio di coperture (ad esempio, put su azioni bancarie). Guardando al futuro, miriamo a cogliere il maggior carry possibile, mantenendo al contempo un'ampia protezione convessa dal ribasso, dato che le coperture sono relativamente economiche a causa degli spread stretti e della bassa volatilità implicita.

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio finanziario chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Il Fondo ha generato solidi rendimenti positivi durante il periodo. A livello settoriale, i principali contributi positivi sono arrivati dalle maggiori esposizioni del Fondo, guidate dai settori automobilistico, servizi finanziari diversificati, settore bancario e TV via cavo/satellitare, mentre nessun settore ha penalizzato i rendimenti assoluti. L'orientamento del Fondo verso i titoli ad alto rendimento ha continuato a sostenere 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 solidi rendimenti positivi durante l'esercizio. A livello settoriale, la selezione di obbligazioni del settore automobilistico ha fornito il contributo maggiore alla performance, seguita dalle allocazioni nei settori bancario, dei servizi finanziari diversificati e della TV via cavo/satellitare. 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 termini di rating, il gruppo con rating B ha contribuito in modo più significativo ai rendimenti assoluti. Rimaniamo convinti che le strategie HY, in particolare quelle a più breve duration, siano ben posizionate per questo contesto, in quanto l'ampia liquidità abbinata alle basse insolvenze e la qualità del credito storicamente solida fanno ben sperare, nonostante il rischio di volatilità.

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). Dal punto di vista valutario, le obbligazioni in USD, EUR e GBP hanno tutte contribuito positivamente nel periodo in esame, beneficiando del restringimento degli spread sull'EUR e del calo dei tassi in USD e GBP. A livello settoriale in termini assoluti, i contributi positivi sono giunti da tutti i settori, trainati da alcune delle maggiori esposizioni settoriali del portafoglio, tra cui i settori bancario, automobilistico, tecnologico e dei servizi finanziari diversificati. A livello regionale, le posizioni europee e statunitensi hanno generato rendimenti elevati, con contributi significativi da parte della quota minoritaria del Fondo investita nei mercati emergenti. Dal punto di vista della duration, una selezione accurata nell'intervallo di duration principale del Fondo (0-3 anni) ha sostenuto la performance. Il Fondo ha inoltre tratto vantaggio dalla sua esposizione fuori benchmark, al segmento con duration compresa tra 3 e 5 anni. Considerato il taglio dei tassi deciso dalla Fed, e il fatto che la BCE li ha mantenuti invariati alla chiusura del periodo in esame, si prevede che i costi di copertura valutaria sulle obbligazioni in USD diminuiranno, rendendo questo mercato sempre più competitivo. Di conseguenza, abbiamo cercato di aumentare l'esposizione al dollaro statunitense, riducendo quella all'euro. Si prevede inoltre che i tagli dei tassi della Fed stimoleranno gli afflussi verso le obbligazioni investment grade in USD a breve scadenza, poiché i rendimenti degli strumenti simili alla liquidità diventano meno attraenti. Riteniamo che ciò dovrebbe contribuire a sostenere gli spread in questo mercato. Nell'ambito della rotazione verso le obbligazioni in USD, l'allocazione del Fondo nei mercati emergenti è leggermente aumentata, così come quella nel settore bancario; riteniamo che gli spread nel settore bancario appaiano particolarmente attraenti in USD, mentre lo sono meno in EUR. L'attività di portafoglio è stata più contenuta alla fine del periodo in esame; abbiamo consentito un accumulo di liquidità in previsione di un mercato primario molto vivace nei prossimi mesi.

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Nel periodo in esame, il Fondo ha registrato rendimenti positivi e una sovraperformance rispetto al suo mercato di riferimento, rappresentato dal suo indice di riferimento specifico (70% di HW40 - ICE BofA BB-B Global High Yield Index e 30% di GBC4 - ICE BofA BBB Global Corporate Index). Tutte le sottoclassi di attività hanno registrato rendimenti totali positivi, con contributi particolarmente significativi provenienti dai titoli societari europei selezionati, che hanno permesso di generare una sovraperformance relativa. A livello settoriale relativo, una solida selezione dei

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio finanziario chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

titoli e un sovrappeso nei settori bancario e della TV via cavo/satellitare hanno sostenuto la performance, così come una solida selezione dei titoli e un sottopeso nel settore chimico. Al contrario, un sottopeso relativo nelle obbligazioni del settore automobilistico ha rappresentato un fattore di penalizzazione rispetto all'indice di riferimento. Dal punto di vista dei rating, le nostre allocazioni al segmento con rating BB e alle obbligazioni con rating B singolo hanno contribuito in misura determinante sia ai rendimenti assoluti che a quelli relativi. Sul fronte della duration, la forte selezione creditizia del Fondo nella fascia core di duration 3-5 anni ha sostenuto in modo significativo la performance. La duration del Fondo ha chiuso il periodo in esame leggermente al di sotto del benchmark, principalmente a causa del sottopeso e di un profilo di duration più breve della componente investment grade statunitense. In un contesto di allargamento degli spread intendiamo aumentare l'esposizione all'high yield. A nostro avviso, i fondamentali del credito globale rimangono generalmente intatti grazie alle prospettive positive di crescita a livello mondiale. Allo stesso tempo, riteniamo che gli spread storicamente ridotti richiedano disciplina per quanto riguarda la detenzione di titoli high yield con rating più bassi.

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Il Fondo ha registrato un solido rendimento positivo per l'esercizio. Il segmento del portafoglio con rating BBB ha generato i migliori rendimenti positivi, con contributi notevoli giunti da allocazioni a credito high yield (concentrati prevalentemente sul rating BB). Su base settoriale, tutti i settori hanno fornito contributi positivi che sono stati guidati dalle partecipazioni del Fondo nei settori automobilistico, bancario, della TV via cavo/satellitare e dei servizi finanziari diversificati. 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 61% in Europa occidentale e per il 28% negli Stati Uniti. Tutte le regioni hanno registrato ottimi risultati con contributi notevoli da parte delle allocazioni nell'Europa orientale e nella regione Asia-Pacifico.

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Il Fondo ha conseguito rendimenti eccellenti sovraperformando il suo indice di riferimento, il Bloomberg Global Aggregate Corporate Index. In termini di rating, il sottopeso relativo del Fondo nei titoli con rating A ha sostenuto la sovraperformance, mentre l'allocazione del Fondo nella fascia con rating BBB ha fornito il contributo maggiore ai rendimenti assoluti. In un contesto di spread ridotti, la propensione del Fondo verso i titoli BBB ha contribuito alla performance, così come la modesta allocazione alle obbligazioni high yield (che non sono incluse nell'indice di riferimento). Su base settoriale relativa, un sottopeso e una forte selezione creditizia nelle obbligazioni bancarie e dei servizi elettrici hanno favorito i rendimenti, mentre un sovrappeso relativo nelle obbligazioni del settore alimentare/bevande ha penalizzato la performance. Tutti i settori hanno contribuito positivamente ai rendimenti assoluti, in particolare quelli con un beta più elevato, che hanno registrato una notevole compressione degli spread. In termini di duration, l'eccellente performance registrata dal segmento con duration compresa tra 1 e 3 anni ha dimostrato l'efficacia dei nostri sforzi volti ad aumentare l'esposizione nella parte centrale della curva, al fine di bilanciare la ricerca di rendimento, pur mantenendo un approccio prudente sui tassi. In termini di duration assoluta, tutti i segmenti di duration hanno contribuito positivamente ai rendimenti assoluti.

Alla chiusura del periodo in esame, abbiamo sospeso la nostra strategia di rotazione verso l'esposizione in USD (alla luce della chiusura dell'amministrazione statunitense e del peggioramento del sentiment nei confronti del credito in USD). Riteniamo tuttavia che una rotazione costante verso il credito in USD investment grade resti opportuna nel medio termine.

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio finanziario chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Il Fondo ha generato un buon rendimento nel periodo in rassegna e ha beneficiato di un portafoglio ben diversificato composto principalmente da titoli di società investment grade con una modesta esposizione high yield di «migliore qualità». I rendimenti positivi sono stati generati soprattutto dalle nostre allocazioni nel segmento delle obbligazioni con rating BBB e in quelle con rating B+. A livello settoriale, i contributi ai rendimenti assoluti sono giunti dai settori automobilistico, bancario, dei servizi finanziari diversificati e della TV via cavo/satellitare. Tutti i segmenti di duration hanno contribuito ai rendimenti totali nel periodo in esame. Alla chiusura del periodo in rassegna, il portafoglio era investito per circa il 49% in Europa occidentale e per il 38% negli Stati Uniti. Tutte le regioni hanno registrato risultati positivi con contributi notevoli da parte delle allocazioni nell'Europa orientale e nella regione Asia-Pacifico.

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Il Fondo ha registrato un solido rendimento positivo per l'esercizio. Il segmento del portafoglio con rating BBB ha generato i migliori rendimenti positivi, con contributi notevoli giunti da allocazioni a credito high yield di «migliore qualità» (concentrati prevalentemente sul rating BB). Su base settoriale, tutti i settori hanno fornito contributi positivi che sono stati guidati dalle partecipazioni del Fondo nei settori bancario, automobilistico, della TV via cavo/satellitare e dei servizi finanziari diversificati. Tutti i segmenti di duration hanno contribuito ai rendimenti assoluti 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 72% in Europa occidentale e per il 24% negli Stati Uniti. Tutte le regioni hanno registrato eccellenti risultati con contributi significativi da parte delle nostre modeste allocazioni nell'Europa orientale.

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund

Il Fondo ha registrato un solido rendimento positivo per l'esercizio. Il segmento del portafoglio con rating BBB ha generato i migliori rendimenti positivi, con contributi notevoli giunti da allocazioni a credito high yield di «migliore qualità» (concentrati prevalentemente sul rating BB). Su base settoriale, tutti i settori hanno fornito contributi positivi che sono stati guidati dalle partecipazioni del Fondo nei settori bancario, automobilistico, della TV via cavo/satellitare e dei servizi finanziari diversificati. Tutti i segmenti di duration hanno contribuito ai rendimenti assoluti 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 72% in Europa occidentale e per il 24% negli Stati Uniti. Tutte le regioni hanno registrato eccellenti risultati con contributi significativi da parte delle nostre modeste allocazioni nell'Europa orientale.

Prospettive

Guardando al futuro, riteniamo che il panorama creditizio globale rimanga fondamentalmente solido. Gli utili societari restano nel complesso solidi, a parte alcuni casi di insolvenza per lo più isolati, mentre i fattori tecnici favorevoli sostengono efficacemente gli spread storicamente ridotti. A fine anno, manteniamo sostanzialmente una posizione sovrappesata nei mercati a rendimento più elevato e cerchiamo di trarre vantaggio dalla dispersione esistente per migliorare i rendimenti. Per quanto riguarda il segmento investment grade, puntiamo a una maggiore compensazione degli spread per aumentare l'esposizione al rischio. In un contesto di tassi a breve termine stabili o in leggero calo in Europa, prevediamo che gli strumenti a tasso variabile possano competere bene con le obbligazioni, mentre le strategie di duration dette «barbell» («a bilanciere») potrebbero riscuotere maggiore successo nel credito in USD.

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio finanziario chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

Accordi di soft commission

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

Dati di mercato forniti da Bloomberg o come indicato.

Muzinich & Co. Limited
Investment Manager
23 marzo 2026

RELAZIONE DEL REVISORE INDIPENDENTE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI MUZINICH FUNDS

Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio

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

A nostro giudizio il bilancio d'esercizio:

- fornisce un quadro veritiero e corretto delle attività e passività e della situazione finanziaria del Trust al 30 novembre 2025 così come dei profitti dell'esercizio chiuso a questa data; e
- è stato redatto conformemente ai principi contabili rilevanti, ai regolamenti applicabili e alle disposizioni dell'Atto costitutivo.

I bilanci oggetto della nostra revisione comprendono le seguenti parti:

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

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

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

Base del parere

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

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

Conclusioni relative alla continuità aziendale

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

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

/Continua dalla pagina precedente

RELAZIONE DEL REVISORE INDIPENDENTE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI MUZINICH FUNDS

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

Altre informazioni

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

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

Non abbiamo nulla da segnalare in proposito.

Responsabilità della Società di Gestione riguardo al bilancio d'esercizio

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

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

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

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

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

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

Tale descrizione fa parte della nostra relazione sulla revisione.

/Continua dalla pagina precedente

**RELAZIONE DEL REVISORE INDIPENDENTE
AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI MUZINICH FUNDS**

Relazione su altri requisiti legali e regolamentari

Parere su questioni previste dai regolamenti applicabili

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

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

Utilizzo della presente relazione del revisore indipendente

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

Niamh Geraghty

A nome e per conto di Deloitte Ireland LLP

Società di consulenza e revisione contabile

Deloitte & Touche House, 29 Earlsfort Terrace, Dublin 2

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich Americayield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,55 % (2024: 100,48 %)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,55 % (2024: 100,48 %)					
Aerospaziale/Difesa - 1,82 % (2024: 2,55 %)					
550 000	Bombardier, Inc.	7,250	01/07/2031	586 533	0,12
2 400 000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	2 523 410	0,54
1 200 000	TransDigm, Inc.	6,375	01/03/2029	1 237 460	0,26
2 400 000	TransDigm, Inc.	7,125	01/12/2031	2 519 146	0,54
1 625 000	TransDigm, Inc.	6,375	31/05/2033	1 669 681	0,36
Compagnie aeree - 1,77 % (2024: 1,10 %)					
2 525 000	Air Canada	3,875	15/08/2026	2 513 366	0,53
2 425 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	2 577 200	0,55
3 225 000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	01/05/2027	3 247 646	0,69
Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,79 % (2024: 2,25 %)					
1 200 000	Adient Global Holdings Ltd.	7,500	15/02/2033	1 243 419	0,26
425 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,375	15/10/2032	427 930	0,09
325 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	7,750	15/10/2033	328 474	0,07
1 400 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	1 431 585	0,31
1 200 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	15/07/2031	1 134 503	0,24
800 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,750	09/03/2028	752 538	0,16
875 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	867 866	0,18
900 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	882 506	0,19
1 825 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	1 713 196	0,36
200 000	Nissan Motor Co. Ltd.	8,125	17/07/2035	211 528	0,05
475 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	490 792	0,10
1 200 000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	1 246 937	0,27
1 200 000	Tenneco, Inc.	8,000	17/11/2028	1 200 655	0,26
500 000	ZF North America Capital, Inc.	6,750	23/04/2030	486 894	0,10
700 000	ZF North America Capital, Inc.	7,500	24/03/2031	693 075	0,15
Emittenti radiotelevisive - 3,10 % (2024: 1,77 %)					
2 400 000	Belo Corp.	7,750	01/06/2027	2 504 071	0,53
500 000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	539 239	0,11
625 000	Gray Media, Inc.	5,375	15/11/2031	470 625	0,10
350 000	Sinclair Television Group, Inc.	4,375	31/12/2032	272 562	0,06
2 600 000	Sinclair Television Group, Inc.	8,125	15/02/2033	2 710 786	0,58
2 500 000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	2 439 108	0,52
1 200 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1 239 406	0,26
525 000	Univision Communications, Inc.	4,500	01/05/2029	501 047	0,11
775 000	Univision Communications, Inc.	9,375	01/08/2032	823 377	0,18
1 125 000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	1 092 181	0,23
2 475 000	Warnermedia Holdings, Inc.	5,050	15/03/2042	1 981 955	0,42

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
Materiali da costruzione - 1,73 % (2024: 2,07 %)					
2 400 000	Builders FirstSource, Inc.	6,375	01/03/2034	2 499 281	0,53
2 400 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	2 403 950	0,51
325 000	Park River Holdings, Inc.	8,000	15/03/2031	336 017	0,07
1 925 000	Standard Building Solutions, Inc.	6,500	15/08/2032	1 987 524	0,42
900 000	Standard Building Solutions, Inc.	6,250	01/08/2033	923 746	0,20
Televisione via cavo/satellitare - 3,39 % (2024: 3,96 %)					
500 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	499 607	0,11
2 400 000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	2 378 562	0,51
2 400 000	CCO Holdings LLC	4,750	01/03/2030	2 287 901	0,49
2 550 000	CCO Holdings LLC	4,250	01/02/2031	2 351 397	0,50
675 000	CCO Holdings LLC	4,250	15/01/2034	572 608	0,12
1 565 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1 566 683	0,33
1 175 000	Directv Financing LLC	8,875	01/02/2030	1 163 718	0,25
3 025 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	3 161 261	0,67
1 925 000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	1 943 963	0,41
Beni strumentali - 2,34 % (2024: 2,27 %)					
1 525 000	Amsted Industries, Inc.	6,375	15/03/2033	1 583 019	0,34
2 300 000	Calderys Financing LLC	11,250	01/06/2028	2 447 754	0,52
1 200 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	1 251 827	0,27
800 000	EMRLD Borrower LP	6,625	15/12/2030	830 082	0,18
1 100 000	JB Poindexter & Co., Inc.	8,750	15/12/2031	1 148 374	0,24
1 200 000	Patrick Industries, Inc.	6,375	01/11/2032	1 231 469	0,26
2 425 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	2 477 872	0,53
Prodotti chimici - 2,25 % (2024: 2,25 %)					
1 450 000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	1 481 149	0,32
825 000	Compass Minerals International, Inc.	8,000	01/07/2030	859 654	0,18
1 000 000	INEOS Finance PLC	7,500	15/04/2029	898 349	0,19
1 200 000	NOVA Chemicals Corp.	4,250	15/05/2029	1 163 334	0,25
1 300 000	Olin Corp.	6,625	01/04/2033	1 292 943	0,27
1 125 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,250	15/02/2033	1 117 796	0,24
1 625 000	SCIH Salt Holdings, Inc.	4,875	01/05/2028	1 619 079	0,34
215 000	WR Grace Holdings LLC	4,875	15/06/2027	213 301	0,05
1 950 000	WR Grace Holdings LLC	6,625	15/08/2032	1 937 505	0,41
Beni di consumo - 2,07 % (2024: 1,76 %)					
700 000	Acushnet Co.	5,625	01/12/2033	707 189	0,15
900 000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	899 552	0,19
1 175 000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	1 161 738	0,25

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
Beni di consumo - 2,07 % (2024: 1,76 %) (cont.)					
1 925 000	Energizer Holdings, Inc.	4,375	31/03/2029	1 833 832	0,39
1 475 000	Masterbrand, Inc.	7,000	15/07/2032	1 523 520	0,32
300 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	289 042	0,06
1 375 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/05/2032	1 298 196	0,28
1 775 000	Whirlpool Corp.	6,500	15/06/2033	1 765 126	0,38
325 000	Whirlpool Corp.	4,500	01/06/2046	250 304	0,05
Imballaggi - 1,91 % (2024: 2,72 %)					
2 475 000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	2 360 200	0,50
375 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2027	362 035	0,07
3 225 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	6,625	13/05/2027	3 234 007	0,69
550 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,250	15/05/2031	557 563	0,12
600 000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	648 200	0,14
650 000	Toucan Finco Ltd.	9,500	15/05/2030	614 532	0,13
1 125 000	Veritiv Operating Co.	10,500	30/11/2030	1 210 481	0,26
Servizi finanziari diversificati - 7,85 % (2024: 9,59 %)					
3 300 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	3 330 855	0,71
1 375 000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	1 452 595	0,31
1 125 000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	1 177 102	0,25
1 925 000	Block, Inc.	6,500	15/05/2032	2 013 354	0,43
1 300 000	Bread Financial Holdings, Inc.	6,750	15/05/2031	1 328 774	0,28
3 550 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	3 542 190	0,75
875 000	Burford Capital Global Finance LLC	7,500	15/07/2033	856 529	0,18
2 600 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	2 601 987	0,55
1 200 000	CrossCountry Intermediate Holdco LLC	6,500	01/10/2030	1 216 735	0,26
850 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	837 533	0,18
1 250 000	Freedom Mortgage Corp.	6,625	15/01/2027	1 254 297	0,27
750 000	Freedom Mortgage Holdings LLC	8,375	01/04/2032	788 505	0,17
1 200 000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	1 242 581	0,26
1 250 000	Inversion Escrow Issuer LLC	6,750	01/08/2032	1 222 122	0,26
1 300 000	Pagaya U.S. Holdings Co. LLC	8,875	01/08/2030	1 174 164	0,25
2 000 000	PennyMac Financial Services, Inc.	4,250	15/02/2029	1 956 386	0,42
500 000	PennyMac Financial Services, Inc.	7,875	15/12/2029	533 737	0,11
1 100 000	Phoenix Aviation Capital Ltd.	9,250	15/07/2030	1 171 070	0,25
2 000 000	PRA Group, Inc.	8,375	01/02/2028	2 050 776	0,44
1 275 000	Provident Funding Associates LP	9,750	15/09/2029	1 343 895	0,29
350 000	Rocket Cos., Inc.	6,125	01/08/2030	363 595	0,08
825 000	Rocket Cos., Inc.	6,375	01/08/2033	864 945	0,18
2 525 000	Shift4 Payments LLC	6,750	15/08/2032	2 628 492	0,56
1 925 000	United Wholesale Mortgage LLC	5,750	15/06/2027	1 930 987	0,41

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
Media diversificati - 1,26 % (2024: 0,95 %)					
2 125 000	Arches Buyer, Inc.	4,250	01/06/2028	2 095 874	0,45
1 275 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	01/04/2030	1 344 498	0,29
775 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,125	15/02/2031	807 257	0,17
625 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,500	15/03/2033	658 429	0,14
500 000	Snap, Inc.	6,875	01/03/2033	515 602	0,11
475 000	Snap, Inc.	6,875	15/03/2034	486 733	0,10
Energia - 10,64 % (2024: 11,44 %)					
2 400 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	6,625	15/10/2032	2 456 758	0,52
2 400 000	Buckeye Partners LP	6,750	01/02/2030	2 515 260	0,54
1 350 000	Crescent Energy Finance LLC	7,625	01/04/2032	1 315 482	0,28
2 400 000	Delek Logistics Partners LP	8,625	15/03/2029	2 517 326	0,54
2 400 000	Gulfport Energy Operating Corp.	6,750	01/09/2029	2 480 506	0,53
4 775 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	4 846 229	1,03
1 925 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	1 818 285	0,39
2 000 000	Northern Oil & Gas, Inc.	7,875	15/10/2033	1 948 051	0,41
450 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,750	15/03/2033	472 696	0,10
3 575 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,875	15/04/2040	3 735 292	0,80
975 000	Sunoco LP	4,500	30/04/2030	950 109	0,20
1 600 000	Sunoco LP	5,875	15/03/2034	1 611 395	0,34
4 775 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	4 762 593	1,01
1 200 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	1 129 221	0,24
1 200 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4,125	15/08/2031	1 100 291	0,23
1 450 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	01/11/2033	1 270 665	0,27
1 450 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	1 486 205	0,32
2 400 000	Venture Global LNG, Inc.	9,500	01/02/2029	2 532 697	0,54
3 575 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	3 586 225	0,76
250 000	Venture Global Plaquemines LNG LLC	6,500	15/01/2034	258 740	0,06
3 300 000	Venture Global Plaquemines LNG LLC	6,750	15/01/2036	3 461 048	0,74
3 575 000	Vital Energy, Inc.	9,750	15/10/2030	3 726 251	0,79
Intrattenimento e cinema - 0,16 % (2024: n/a)					
750 000	Cinemark USA, Inc.	5,250	15/07/2028	748 684	0,16
Ambiente - 0,27 % (2024: n/a)					
1 200 000	Waste Pro USA, Inc.	7,000	01/02/2033	1 251 126	0,27
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,93 % (2024: 0,84 %)					
2 400 000	Albertsons Cos., Inc.	3,500	15/03/2029	2 304 031	0,49
400 000	Albertsons Cos., Inc.	5,750	31/03/2034	403 725	0,09
1 425 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	1 645 615	0,35

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 1,73 % (2024: 1,70 %)					
2 025 000	KeHE Distributors LLC	9,000	15/02/2029	2 118 106	0,45
1 225 000	Performance Food Group, Inc.	4,250	01/08/2029	1 204 132	0,26
1 200 000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	1 236 050	0,26
2 400 000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	2 340 227	0,50
1 200 000	Post Holdings, Inc.	6,250	15/10/2034	1 221 770	0,26
Giochi - 3,45 % (2024: 4,12 %)					
1 375 000	Boyd Gaming Corp.	4,750	15/06/2031	1 340 705	0,29
2 000 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	1 894 198	0,40
2 100 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,500	15/02/2032	2 137 426	0,45
975 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,000	15/10/2032	931 018	0,20
1 425 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	1 437 851	0,31
1 125 000	Light & Wonder International, Inc.	7,500	01/09/2031	1 179 549	0,25
875 000	Light & Wonder International, Inc.	6,250	01/10/2033	880 924	0,19
950 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	01/08/2030	933 036	0,20
1 600 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1 610 685	0,34
1 400 000	Rivers Enterprise Borrower LLC	6,625	01/02/2033	1 419 576	0,30
775 000	Rivers Enterprise Lender LLC	6,250	15/10/2030	787 275	0,17
1 675 000	Station Casinos LLC	4,500	15/02/2028	1 658 758	0,35
Assistenza sanitaria - 7,47 % (2024: 8,64 %)					
1 450 000	Avantor Funding, Inc.	4,625	15/07/2028	1 437 465	0,31
2 025 000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	2 113 594	0,45
2 500 000	Community Health Systems, Inc.	5,625	15/03/2027	2 495 312	0,53
1 200 000	Community Health Systems, Inc.	5,250	15/05/2030	1 134 642	0,24
1 450 000	DaVita, Inc.	3,750	15/02/2031	1 345 937	0,29
1 250 000	DaVita, Inc.	6,875	01/09/2032	1 301 741	0,28
2 400 000	Embecka Corp.	5,000	15/02/2030	2 289 579	0,49
1 200 000	Endo Finance Holdings, Inc.	8,500	15/04/2031	1 249 831	0,27
1 450 000	LifePoint Health, Inc.	8,375	15/02/2032	1 559 358	0,33
2 400 000	Medline Borrower LP	3,875	01/04/2029	2 331 625	0,50
1 325 000	Medline Borrower LP	5,250	01/10/2029	1 329 288	0,28
1 125 000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	1 097 315	0,23
1 000 000	Organon & Co.	5,125	30/04/2031	838 215	0,18
625 000	Paradigm Parent LLC & Paradigm Parent Co-Issuer, Inc.	8,750	17/04/2032	592 738	0,13
3 800 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	3 713 101	0,79
1 425 000	Prestige Brands, Inc.	3,750	01/04/2031	1 329 110	0,28
3 825 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	4 058 841	0,86
2 400 000	Tenet Healthcare Corp.	4,250	01/06/2029	2 354 518	0,50
2 475 000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	2 517 392	0,53

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,68 % (2024: 8,99 %)					
1 925 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	1 871 760	0,40
1 175 000	Ashton Woods USA LLC	6,875	01/08/2033	1 182 068	0,25
3 375 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	3,750	15/01/2027	3 329 948	0,71
750 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	787 632	0,17
1 900 000	Century Communities, Inc.	6,625	15/09/2033	1 928 354	0,41
2 400 000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	5,625	01/06/2029	2 416 346	0,51
2 400 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	2 381 051	0,51
4 775 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	4 585 432	0,98
2 400 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,750	15/06/2029	2 367 690	0,50
1 200 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	7,000	15/07/2031	1 273 057	0,27
3 625 000	MasTec, Inc.	6,625	15/08/2029	3 648 236	0,78
3 250 000	Outfront Media Capital LLC	5,000	15/08/2027	3 247 699	0,69
3 275 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	3 280 833	0,70
975 000	RHP Hotel Properties LP	6,500	01/04/2032	1 011 384	0,21
2 500 000	RLJ Lodging Trust LP	3,750	01/07/2026	2 485 253	0,53
625 000	SBA Communications Corp.	3,125	01/02/2029	597 934	0,13
3 750 000	Service Properties Trust	4,950	15/02/2027	3 744 805	0,80
1 325 000	Service Properties Trust	4,950	01/10/2029	1 126 412	0,24
1 625 000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	1 338 295	0,28
1 200 000	Star Holding LLC	8,750	01/08/2031	1 212 926	0,26
1 200 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	1 191 741	0,25
1 200 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1 193 221	0,25
1 200 000	Starwood Property Trust, Inc.	7,250	01/04/2029	1 273 248	0,27
975 000	Windstream Services LLC	7,500	15/10/2033	993 165	0,21
1 675 000	XHR LP	6,625	15/05/2030	1 718 964	0,37
Alberghi - 0,28 % (2024: 0,80 %)					
400 000	Carnival Corp.	5,125	01/05/2029	403 597	0,08
1 000 000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	4,875	01/07/2031	927 098	0,20
Assicurazioni - 0,74 % (2024: 2,43 %)					
3 575 000	Acrisure LLC	4,250	15/02/2029	3 475 434	0,74
Tempo libero - 1,36 % (2024: 1,97 %)					
500 000	Carnival Corp.	5,750	01/08/2032	513 181	0,11
1 725 000	Carnival Corp.	6,125	15/02/2033	1 777 982	0,38
1 425 000	NCL Corp. Ltd.	5,875	15/01/2031	1 407 164	0,30
725 000	NCL Corp. Ltd.	6,750	01/02/2032	736 292	0,16
1 275 000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	1 234 279	0,26
725 000	Vail Resorts, Inc.	5,625	15/07/2030	736 092	0,15

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
Metalli ed estrazione mineraria - 4,05 % (2024: 2,63 %)					
975 000	Alcoa Nederland Holding BV	7,125	15/03/2031	1 033 958	0,22
2 075 000	Capstone Copper Corp.	6,750	31/03/2033	2 154 093	0,46
3 425 000	Constellium SE	5,625	15/06/2028	3 432 973	0,73
2 575 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	2 598 214	0,55
600 000	First Quantum Minerals Ltd.	7,250	15/02/2034	619 302	0,13
1 925 000	Fortescue Treasury Pty. Ltd.	4,375	01/04/2031	1 858 627	0,40
1 075 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,500	01/06/2031	1 031 311	0,22
875 000	Kaiser Aluminum Corp.	5,875	01/03/2034	873 203	0,19
1 825 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	1 918 522	0,41
1 250 000	Mineral Resources Ltd.	8,500	01/05/2030	1 300 120	0,28
375 000	Mineral Resources Ltd.	7,000	01/04/2031	390 056	0,08
1 875 000	Novelis Corp.	4,750	30/01/2030	1 805 527	0,38
Stampa ed editoria - 1,11 % (2024: 0,67 %)					
3 000 000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	3 063 996	0,65
2 050 000	McGraw-Hill Education, Inc.	7,375	01/09/2031	2 127 537	0,46
Ristoranti - 1,07 % (2024: 2,13 %)					
1 200 000	1011778 BC ULC	3,875	15/01/2028	1 186 848	0,25
1 200 000	1011778 BC ULC	4,375	15/01/2028	1 190 769	0,26
1 375 000	1011778 BC ULC	4,000	15/10/2030	1 311 519	0,28
1 300 000	Yum! Brands, Inc.	5,375	01/04/2032	1 321 018	0,28
Servizi - 5,17 % (2024: 4,11 %)					
1 725 000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	1 694 619	0,36
2 400 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	2 528 825	0,54
1 400 000	Beacon Mobility Corp.	7,250	01/08/2030	1 466 304	0,31
975 000	BlueLinx Holdings, Inc.	6,000	15/11/2029	953 410	0,20
1 925 000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	2 009 149	0,43
775 000	Clarivate Science Holdings Corp.	3,875	01/07/2028	751 113	0,16
450 000	Garda World Security Corp.	6,500	15/01/2031	462 329	0,10
1 050 000	Graham Holdings Co.	5,625	01/12/2033	1 053 858	0,23
950 000	Herc Holdings, Inc.	7,250	15/06/2033	1 006 457	0,21
2 225 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	2 216 663	0,47
625 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	10,375	15/05/2031	632 289	0,14
1 600 000	Prime Security Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	1 563 875	0,33
1 200 000	RB Global Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	1 230 078	0,26
1 200 000	RB Global Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	1 259 212	0,27
1 700 000	TriNet Group, Inc.	3,500	01/03/2029	1 605 500	0,34
900 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	934 417	0,20

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
Servizi - 5,17 % (2024: 4,11 %) (cont.)					
1 775 000	United Rentals North America, Inc.	3,750	15/01/2032	1 669 233	0,36
1 200 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	1 241 312	0,26
Acciaio - 0,52 % (2024: n/a)					
1 050 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,875	01/11/2029	1 081 199	0,23
600 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	4,875	01/03/2031	572 004	0,12
275 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	7,000	15/03/2032	282 231	0,06
475 000	Commercial Metals Co.	5,750	15/11/2033	486 046	0,11
Grande distribuzione - 2,94 % (2024: 4,57 %)					
1 200 000	Champ Acquisition Corp.	8,375	01/12/2031	1 279 348	0,27
775 000	Ken Garff Automotive LLC	4,875	15/09/2028	773 863	0,16
275 000	Magnera Corp.	4,750	15/11/2029	248 984	0,05
3 075 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	2 937 609	0,63
750 000	PetSmart LLC	7,500	15/09/2032	757 619	0,16
2 800 000	Rakuten Group, Inc.	9,750	15/04/2029	3 114 779	0,66
1 575 000	Upbound Group, Inc.	6,375	15/02/2029	1 539 774	0,33
1 175 000	VF Corp.	2,950	23/04/2030	1 055 946	0,23
1 975 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	2 093 180	0,45
Tecnologia - 4,36 % (2024: 4,75 %)					
2 400 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	2 421 424	0,52
2 275 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	2 400 598	0,51
1 175 000	CoreWeave, Inc.	9,250	01/06/2030	1 085 183	0,23
950 000	CoreWeave, Inc.	9,000	01/02/2031	860 837	0,18
1 450 000	Entegris, Inc.	4,375	15/04/2028	1 439 875	0,31
1 575 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	1 645 374	0,35
875 000	Gen Digital, Inc.	6,250	01/04/2033	902 589	0,19
550 000	Kioxia Holdings Corp.	6,250	24/07/2030	566 459	0,12
375 000	Kioxia Holdings Corp.	6,625	24/07/2033	390 375	0,08
2 400 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	2 234 100	0,48
4 775 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	4 924 730	1,05
1 700 000	Ziff Davis, Inc.	4,625	15/10/2030	1 614 088	0,34
Telecomunicazioni - 5,43 % (2024: 4,70 %)					
537 000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	533 040	0,11
2 175 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	2 312 571	0,49
2 600 000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	2 868 944	0,61
250 000	Fibercop SpA	6,375	15/11/2033	246 073	0,05
250 000	Fibercop SpA	6,000	30/09/2034	235 864	0,05
250 000	Fibercop SpA	7,200	18/07/2036	250 534	0,05

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,55 % (2024: 100,48 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 5,43 % (2024: 4,70 %) (cont.)					
250 000	Fibercop SpA	7,721	04/06/2038	249 092	0,05
2 550 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	2 473 759	0,53
3 550 000	Iliad Holding SASU	7,000	15/04/2032	3 663 898	0,78
1 275 000	Level 3 Financing, Inc.	6,875	30/06/2033	1 299 674	0,28
1 050 000	Level 3 Financing, Inc.	7,000	31/03/2034	1 076 434	0,23
1 650 000	Viasat, Inc.	5,625	15/04/2027	1 653 046	0,35
2 500 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,500	15/05/2029	2 456 663	0,52
500 000	Virgin Media Secured Finance PLC	4,500	15/08/2030	466 635	0,10
250 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	4,750	15/07/2031	230 918	0,05
675 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	6,750	15/01/2033	673 052	0,14
1 325 000	VZ Secured Financing BV	5,000	15/01/2032	1 205 224	0,26
2 325 000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	2 416 033	0,52
1 300 946	Zayo Group Holdings, Inc.	9,250	09/03/2030	1 199 986	0,26
Servizi di pubblica utilità - 2,91 % (2024: 2,75 %)					
1 200 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	1 235 963	0,26
650 000	Alpha Generation LLC	6,250	15/01/2034	651 468	0,14
1 200 000	Calpine Corp.	4,625	01/02/2029	1 191 925	0,25
1 200 000	Calpine Corp.	5,000	01/02/2031	1 203 360	0,26
1 200 000	Clearway Energy Operating LLC	4,750	15/03/2028	1 200 463	0,26
1 200 000	Clearway Energy Operating LLC	3,750	15/02/2031	1 118 900	0,24
825 000	Hawaiian Electric Co., Inc.	6,000	01/10/2033	835 858	0,18
1 550 000	Talen Energy Supply LLC	6,500	01/02/2036	1 603 491	0,34
1 400 000	TerraForm Power Operating LLC	5,000	31/01/2028	1 398 426	0,30
1 450 000	Vistra Operations Co. LLC	6,875	15/04/2032	1 525 949	0,32
1 075 000	XPLR Infrastructure Operating Partners LP	4,500	15/09/2027	1 059 544	0,23
600 000	XPLR Infrastructure Operating Partners LP	8,375	15/01/2031	629 153	0,13
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$445 531 493)				458 221 895	97,55
Totale valori mobiliari (costo: US\$445 531 493)				458 221 895	97,55
Investimenti (costo: US\$445 531 493)				458 221 895	97,55

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,37)% (2024: (2,42)%)

Contratti di cambio a termine - (0,37)% (2024: (2,42)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	CHF 8 562 820	USD 10 748 467	2	2 583	0,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,37)% (2024: (2,42)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,37)% (2024: (2,42)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
14/01/2026	State Street Bank	CHF 81 462	USD 101 949	1	22	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 87 706 837	USD 101 924 234	11	243 405	0,05
10/12/2025	State Street Bank	EUR 2 449 276	USD 2 835 400	2	8 357	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 3 291 485	USD 3 822 750	9	6 079	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 1 059 294	USD 1 395 121	7	8 415	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 10 275	USD 13 532	2	82	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 10 395 807	CHF 8 227 634	3	139 679	0,03
14/01/2026	State Street Bank	USD 211 336	CHF 168 222	1	762	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 22 322 483	EUR 19 191 090	7	40 472	0,01
14/01/2026	State Street Bank	USD 3 470 353	EUR 2 979 624	4	4 300	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 22 419	GBP 16 817	1	137	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 21 344	GBP 16 012	1	127	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 40 452	USD 51 558	2	(768)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	CHF 8 623 057	USD 10 837 666	4	(43 633)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 8 640 324	USD 10 993 903	5	(223 337)	(0,05)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 245 063	USD 285 975	5	(507)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 90 548 025	USD 105 530 140	15	(199 965)	(0,04)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 88 167 690	USD 104 029 782	28	(1 661 793)	(0,35)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 1 047 433	USD 1 399 192	2	(11 337)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 1 047 100	USD 1 420 535	7	(33 134)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	USD 81 772	CHF 65 608	1	(12)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 127 498	CHF 101 729	2	(227)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 382 219	EUR 329 385	8	(217)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 2 850 333	EUR 2 454 025	3	(8 302)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 6 039 841	EUR 5 207 038	3	(17 256)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 21 042	GBP 16 000	2	(157)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 47 065	GBP 35 776	7	(336)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					454 420	0,09
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 200 981)	(0,46)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 746 561)	(0,37)
Totale strumenti finanziari derivati					(1 746 561)	(0,37)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	456 475 334	97,18
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 1,65 %)	8 297 285	1,77
Crediti (2024: 1,69 %)	7 958 223	1,69
Totale	472 730 842	100,64
Debiti (2024: (1,40)%)	(2 997 139)	(0,64)
NAV	469 733 703	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	US\$469 733 703	US\$565 851 926	US\$716 619 762
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF3 003 896	CHF2 965 026	CHF4 210 890
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF3 252 351	CHF4 174 434	CHF4 068 854
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF10 621 319	CHF18 302 619	CHF17 769 835
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF982 250	CHF1 102 930	CHF1 257 514
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	-	-	CHF928 643
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€9 028 183	€13 144 967	€11 276 841
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€14 149 126	€31 142 592	€45 911 824
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€4 331 113	€2 220 442	€2 201 850
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€23 563 601	€20 242 232	€21 048 191
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€194 517 620	€280 474 525	€342 239 763
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€1 304 577	€1 553 455	€1 817 935
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€452 712
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€48 750 530
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP386 056
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP3 146 275	GBP3 812 837	GBP5 116 684
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$9 239 625	US\$12 117 935	US\$14 726 845
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$35 446 820	US\$41 128 069	US\$64 045 800
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$35 886 237	US\$36 725 172	US\$36 009 223
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$2 647 191	US\$2 487 990	US\$14 298 156
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$47 209 288	US\$53 615 315	US\$15 201 950
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$24 485 173	US\$12 797 738	US\$12 808 478
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$1 768 259	US\$3 525 011	US\$3 250 824
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	US\$111 386	US\$104 959	-
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	27 701	28 001	42 312
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	24 079	31 382	32 272
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	90 164	159 264	164 688
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	12 572	13 640	15 631

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	-	-	13 850
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	26 860	40 795	38 064
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	109 973	253 377	407 706
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	38 858	20 615	22 056
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	78 708	70 175	78 971
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2 067 357	2 942 452	3 703 092
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	18 552	21 809	26 324
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	-	5 945
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	593 000
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	3 054
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	35 941	43 861	61 506
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	24 639	34 456	46 289
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	218 430	271 186	468 445
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	108 026	117 292	126 495
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	15 205	15 306	97 665
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	548 690	628 550	186 825
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	260 536	137 359	144 126
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	20 181	40 578	39 228
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	1 100	1 028	-
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF108,44	CHF105,89	CHF99,52
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF135,07	CHF133,02	CHF126,08
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF117,80	CHF114,92	CHF107,90
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF78,13	CHF80,86	CHF80,45
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	-	-	CHF67,05
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€336,12	€322,22	€296,26
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€128,66	€122,91	€112,61
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€111,46	€107,71	€99,83
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€299,38	€288,45	€266,53
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€94,09	€95,32	€92,42
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€70,32	€71,23	€69,06
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€76,15
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€82,21
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP126,41
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP87,54	GBP86,93	GBP83,19
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$375,00	US\$351,69	US\$318,15
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$162,28	US\$151,66	US\$136,72
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$332,20	US\$313,11	US\$284,67
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$174,10	US\$162,55	US\$146,40
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$86,04	US\$85,30	US\$81,37
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$93,98	US\$93,17	US\$88,87
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$87,62	US\$86,87	US\$82,87
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	US\$101,26	US\$102,10	-

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

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	10,01
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	86,47
Strumenti finanziari derivati OTC	0,10
Altre attività circolanti	3,42
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich Europeyield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 86,32 % (2024: 89,35 %)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,32 % (2024: 89,35 %)					
Aerospaziale/Difesa - 1,01 % (2024: n/a)					
8 775 000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	9 118 874	1,01
Compagnie aeree - 0,85 % (2024: 0,51 %)					
2 800 000	Air France-KLM	Variabile	Perpetua	2 847 936	0,31
4 700 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	4 875 451	0,54
Automobilistico e pezzi di ricambio - 8,87 % (2024: 4,87 %)					
1 000 000	Adler Pelzer Holding GmbH	9,500	01/04/2027	963 760	0,11
5 400 000	Benteler International AG	7,250	15/06/2031	5 797 332	0,64
6 975 000	Forvia SE	5,625	15/06/2030	7 270 670	0,80
2 950 000	Forvia SE	5,375	15/03/2031	3 044 253	0,34
2 075 000	Gestamp Automocion SA	4,375	15/10/2030	2 105 461	0,23
5 800 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	6 068 946	0,67
3 500 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	3 702 195	0,41
5 375 000	Mahle GmbH	7,125	15/07/2032	5 592 902	0,62
2 900 000	Nissan Motor Co. Ltd.	6,375	17/07/2033	2 963 307	0,33
9 400 000	RCI Banque SA	Variabile	Perpetua	9 388 908	1,03
4 500 000	Schaeffler AG	5,375	01/04/2031	4 741 020	0,52
2 800 000	Schaeffler AG	4,500	12/05/2032	2 805 236	0,31
4 700 000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	4 857 779	0,54
7 700 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	7 929 229	0,87
2 600 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	2 571 712	0,28
3 300 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	3 393 918	0,37
2 500 000	ZF Europe Finance BV	3,000	23/10/2029	2 313 250	0,25
2 200 000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	2 296 250	0,25
400 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	393 912	0,04
2 400 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	2 332 344	0,26
Banche - 2,02 % (2024: 3,57 %)					
1 900 000	AIB Group PLC	Variabile	Perpetua	1 940 052	0,21
4 200 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	4 163 292	0,46
9 400 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	9 339 370	1,03
2 700 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	24/01/2034	2 937 278	0,32
Emittenti radiotelevisive - 2,36 % (2024: n/a)					
4 250 000	Arqiva Broadcast Finance PLC	8,625	01/07/2030	5 033 648	0,55
5 647 059	Asmodee Group AB	Variabile	15/12/2029	5 716 574	0,63
2 500 000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	2 531 100	0,28
8 000 000	Lagardere SA	4,750	12/06/2030	8 166 240	0,90

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 86,32 % (2024: 89,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,32 % (2024: 89,35 %) (cont.)					
Materiali da costruzione - 1,26 % (2024: 1,67 %)					
5 350 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	5 526 550	0,61
5 750 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	5 931 873	0,65
Televisione via cavo/satellitare - n/a (2024: 0,18 %)					
Beni strumentali - 0,46 % (2024: 1,09 %)					
4 150 000	King U.S. Bidco, Inc.	Variabile	01/12/2032	4 173 987	0,46
Prodotti chimici - 1,78 % (2024: 2,06 %)					
2 500 000	ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH	10,000	15/11/2029	2 451 125	0,27
3 225 000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	3 308 624	0,37
2 050 000	Celanese U.S. Holdings LLC	5,000	15/04/2031	2 010 456	0,22
6 800 000	INEOS Finance PLC	6,375	15/04/2029	6 295 304	0,69
2 375 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	8,500	15/03/2029	2 091 781	0,23
Imballaggi - 1,23 % (2024: 1,75 %)					
3 550 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	5,000	30/01/2031	3 585 323	0,39
3 650 000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	3 703 144	0,41
4 175 000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	3 886 424	0,43
Servizi finanziari diversificati - 2,86 % (2024: 2,26 %)					
4 025 000	Boost Newco Borrower LLC	8,500	15/01/2031	4 923 218	0,54
1 900 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	2 206 930	0,24
2 900 000	Kane Bidco Ltd.	7,750	15/07/2031	3 369 035	0,37
3 500 000	Kane Bidco Ltd.	Variabile	15/07/2032	3 529 120	0,39
2 100 000	Shift4 Payments LLC	5,500	15/05/2033	2 175 306	0,24
2 000 000	SoftBank Group Corp.	5,375	08/01/2029	2 055 800	0,23
3 075 000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	3 130 965	0,34
5 200 000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	4 598 620	0,51
Energia - 3,10 % (2024: 4,57 %)					
4 025 000	Energean PLC	5,625	12/05/2031	4 030 233	0,44
5 725 000	Ithaca Energy North Sea PLC	5,500	01/10/2031	5 751 621	0,63
5 500 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	07/10/2029	5 630 391	0,62
4 025 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	4 442 473	0,49
8 600 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	8 303 730	0,92
Ambiente - 0,85 % (2024: n/a)					
7 650 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	7 726 347	0,85

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 86,32 % (2024: 89,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,32 % (2024: 89,35 %) (cont.)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 2,87 % (2024: 3,32 %)					
2 025 000	Bellis Acquisition Co. PLC	8,125	14/05/2030	2 169 502	0,24
2 700 000	Co.-operative Bank Holdings Ltd.	7,500	08/07/2026	3 120 967	0,34
2 025 000	Eroski S Coop	5,750	15/05/2031	2 083 563	0,23
9 450 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	9 403 317	1,04
1 825 000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	2 058 390	0,23
5 500 000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	5 581 400	0,61
1 600 000	New Immo Holding SA	4,950	14/11/2030	1 613 248	0,18
Alimentari, bevande e tabacco - 3,03 % (2024: 2,84 %)					
2 925 000	Boparan Finance PLC	9,375	07/11/2029	3 549 123	0,39
11 375 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	11 259 202	1,24
4 375 000	Koninklijke FrieslandCampina NV	Variabile	Perpetua	4 408 206	0,49
4 600 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	4 706 536	0,52
3 650 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	3 544 771	0,39
Giochi - 4,10 % (2024: 4,74 %)					
1 600 000	888 Acquisitions Ltd.	10,750	15/05/2030	1 621 305	0,18
11 137 500	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	11 746 087	1,29
4 850 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	5 071 451	0,56
3 350 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	3 457 267	0,38
2 625 000	Flutter Treasury DAC	4,000	04/06/2031	2 606 257	0,29
2 850 000	Intralot Capital Luxembourg SA	6,750	15/10/2031	2 772 793	0,31
7 176 445	LHMC Finco 2 SARL	9,375	15/05/2030	7 456 816	0,82
2 500 000	Playtech PLC	5,875	28/06/2028	2 498 500	0,27
Assistenza sanitaria - 6,21 % (2024: 6,08 %)					
5 075 000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabile	15/01/2031	5 150 059	0,57
6 700 000	Bayer AG	Variabile	13/09/2054	6 927 197	0,76
7 300 000	Bayer AG	Variabile	25/03/2082	7 486 953	0,82
2 000 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	1 884 020	0,21
1 400 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	Variabile	15/05/2030	1 398 096	0,15
3 225 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,125	15/06/2031	3 302 368	0,36
4 150 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	4 409 665	0,49
12 400 000	Grifols SA	7,500	01/05/2030	13 028 308	1,44
3 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	3 115 950	0,34
3 800 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	3 665 974	0,40
2 700 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	3 059 996	0,34
2 900 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,375	09/05/2030	3 000 183	0,33

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 86,32 % (2024: 89,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,32 % (2024: 89,35 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,07 % (2024: 10,95 %)					
4 025 000	Aroundtown Finance SARL	Variabile	Perpetua	3 925 180	0,43
3 000 000	Assemblin Caverion Group AB	Variabile	01/07/2031	3 019 410	0,33
2 700 000	Citycon Treasury BV	5,000	11/03/2030	2 602 827	0,29
1 700 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	1 521 693	0,17
3 578 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	3 379 185	0,37
9 750 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	9 918 629	1,09
5 600 000	DL Invest Group PM SA	6,625	15/07/2030	5 599 790	0,62
6 098 913	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2029	6 224 908	0,69
1 245 504	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2030	1 268 510	0,14
2 500 000	GTC Finance DAC	6,500	15/10/2030	2 324 250	0,26
6 900 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	6 717 357	0,74
4 000 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	3 869 720	0,43
4 750 000	Iron Mountain, Inc.	4,750	15/01/2034	4 659 845	0,51
4 650 000	Kier Group PLC	9,000	15/02/2029	5 596 167	0,62
4 975 000	MLP Group SA	6,125	15/10/2029	5 168 428	0,57
1 600 000	New Immo Holding SA	5,875	17/04/2028	1 656 800	0,18
2 950 000	Public Property Invest AS	4,625	12/03/2030	3 043 987	0,33
3 275 000	Public Property Invest AS	4,375	01/10/2032	3 290 327	0,36
3 300 000	VGP NV	2,250	17/01/2030	3 134 604	0,34
2 400 000	VGP NV	4,250	29/01/2031	2 446 536	0,27
12 113 404	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	12 102 623	1,33
Alberghi - n/a (2024: 0,48 %)					
Assicurazioni - n/a (2024: 1,10 %)					
Tempo libero - 2,87 % (2024: 3,97 %)					
2 000 000	Deuce Finco PLC	7,000	20/11/2031	2 285 591	0,25
3 550 000	eDreams ODIGEO SA	4,875	30/12/2030	3 359 827	0,37
12 292 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	12 681 779	1,40
2 300 000	Motion Finco SARL	7,375	15/06/2030	2 065 883	0,23
5 400 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	11/10/2028	5 650 668	0,62
Metalli ed estrazione mineraria - n/a (2024: 0,28 %)					
Stampa ed editoria - 0,57 % (2024: n/a)					
4 525 000	Future PLC	6,750	10/07/2030	5 163 194	0,57
Ristoranti - 0,71 % (2024: 1,32 %)					
3 000 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	3 501 752	0,39
3 000 000	Stonegate Pub Co. Financing PLC	Variabile	31/07/2029	2 934 660	0,32

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 86,32 % (2024: 89,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,32 % (2024: 89,35 %) (cont.)					
Servizi - 5,54 % (2024: 8,01 %)					
2 300 000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	2 371 346	0,26
3 500 000	Boels Topholding BV	6,250	15/02/2029	3 615 395	0,40
4 375 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	4 658 369	0,51
2 125 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	2 085 687	0,23
3 700 000	IWG U.S. Finance LLC	6,500	28/06/2030	4 054 127	0,45
2 650 000	Kapla Holding SAS	5,000	30/04/2031	2 688 451	0,29
7 300 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	7 642 735	0,84
6 750 000	Pachelbel Bidco SpA	Variabile	17/05/2031	6 831 945	0,75
6 925 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	6 907 410	0,76
3 000 000	Q-Park Holding I BV	5,125	01/03/2029	3 089 730	0,34
1 850 000	Q-Park Holding I BV	4,250	01/09/2030	1 880 340	0,21
1 825 000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	1 643 267	0,18
3 025 000	Summer BC Holdco B SARL	Variabile	15/02/2030	2 870 211	0,32
Grande distribuzione - 1,18 % (2024: 2,43 %)					
2 925 000	AA Bond Co. Ltd.	7,375	31/07/2050	3 555 635	0,39
2 450 000	Dufry One BV	4,500	23/05/2032	2 517 105	0,28
2 900 000	Rakuten Group, Inc.	Variabile	Perpetua	2 789 017	0,31
2 325 000	VF Corp.	0,625	25/02/2032	1 820 545	0,20
Tecnologia - 3,40 % (2024: 3,26 %)					
9 050 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	9 108 463	1,00
5 450 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	5 775 092	0,64
3 175 000	Castello BC Bidco SpA	Variabile	14/11/2031	3 205 671	0,35
6 550 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	7 004 963	0,77
2 300 000	Prysmian SpA	Variabile	Perpetua	2 394 898	0,26
3 500 000	Ubisoft Entertainment SA	2,375	15/11/2028	3 409 945	0,38
Telecomunicazioni - 11,83 % (2024: 10,87 %)					
3 900 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	2 939 586	0,32
8 875 000	Digi Romania SA	4,625	29/10/2031	8 864 261	0,98
6 725 000	Fibercop SpA	Variabile	30/06/2031	6 765 955	0,74
1 700 000	iliad SA	5,375	15/02/2029	1 796 237	0,20
10 000 000	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	10 018 100	1,10
8 325 000	Matterhorn Telecom SA	5,250	31/07/2028	9 206 963	1,01
6 050 000	PLT VII Finance SARL	Variabile	15/06/2031	6 091 987	0,67
2 300 000	Proximus SADP	Variabile	Perpetua	2 333 511	0,26
900 000	SES SA	Variabile	12/09/2054	876 870	0,10
4 300 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	4 770 807	0,53
8 200 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	7 113 559	0,78
5 700 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	6 086 346	0,67

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 86,32 % (2024: 89,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,32 % (2024: 89,35 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 11,83 % (2024: 10,87 %) (cont.)					
7 900 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	8 757 308	0,96
2 775 000	United Group BV	Variabile	15/02/2031	2 797 869	0,31
2 975 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	3 057 824	0,34
5 550 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	5 692 247	0,63
3 000 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,250	15/05/2029	3 328 819	0,37
6 900 000	Virgin Media Secured Finance PLC	4,250	15/01/2030	7 257 355	0,80
1 600 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	4,000	31/01/2029	1 730 542	0,19
1 805 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	5,625	15/04/2032	1 831 696	0,20
6 500 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	6 131 450	0,67
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,37 % (2024: 2,51 %)					
3 450 000	CMA CGM SA	5,000	15/01/2031	3 442 824	0,38
1 900 000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	2 289 621	0,25
4 600 000	gategroup Finance Luxembourg SA	3,000	28/02/2027	4 918 147	0,54
5 600 000	Heathrow Finance PLC	3,875	01/03/2027	6 280 096	0,69
4 025 000	Heathrow Finance PLC	6,625	01/03/2031	4 615 974	0,51
Servizi di pubblica utilità - 4,92 % (2024: 4,66 %)					
5 176 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	5 224 861	0,58
1 200 000	ContourGlobal Power Holdings SA	3,125	01/01/2028	1 195 260	0,13
4 250 000	ContourGlobal Power Holdings SA	5,000	28/02/2030	4 356 038	0,48
10 000 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	10 326 561	1,14
3 200 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	3 117 024	0,34
11 200 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	11 499 152	1,27
2 800 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	2 677 780	0,29
2 500 000	Orsted AS	Variabile	31/12/2099	2 562 475	0,28
3 900 000	UGI International LLC	2,500	01/12/2029	3 718 455	0,41
Totale obbligazioni societarie (costo: €771 849 679)				783 906 086	86,32
Totale valori mobiliari (costo: €771 849 679)				783 906 086	86,32

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 8,89 % (2024: 7,11 %)					
Prodotti chimici - n/a (2024: 0,75 %)					

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 8,89 % (2024: 7,11 %) (cont.)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,82 % (2024: 1,20 %)					
10 250 000	CD&R Firefly Bidco Ltd.	Variabile	29/04/2029	11 752 623	1,29
4 250 000	Market Bidco Ltd.	Variabile	04/11/2030	4 778 687	0,53
Alimentari, bevande e tabacco - 0,68 % (2024: 0,46 %)					
6 100 000	Asterix Acquico GmbH	Variabile	29/03/2032	6 173 688	0,68
Assistenza sanitaria - 0,70 % (2024: 0,46 %)					
2 000 000	Avantor Funding, Inc.	Variabile	11/10/2032	2 018 500	0,22
4 300 000	Nidda Healthcare Holding AG	Variabile	21/02/2030	4 337 217	0,48
Assicurazioni - n/a (2024: 0,47 %)					
Servizi - 1,47 % (2024: 1,24 %)					
7 800 000	Amber Finco PLC	Variabile	11/06/2029	7 887 750	0,87
5 400 000	Verisure Holding AB	Variabile	03/11/2032	5 427 864	0,60
Grande distribuzione - 0,41 % (2024: n/a)					
3 750 000	Peer Holding III BV	Variabile	26/11/2031	3 768 919	0,41
Tecnologia - 0,55 % (2024: n/a)					
5 000 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	Variabile	15/07/2032	5 047 500	0,55
Telecomunicazioni - 3,26 % (2024: 2,53 %)					
22 576 749	MasOrange Finco PLC	Variabile	25/03/2031	22 647 640	2,50
1 200 000	Matterhorn Telecom SA	Variabile	30/01/2032	1 206 636	0,13
5 700 000	Matterhorn Telecom SA	Variabile	30/01/2032	5 731 521	0,63
Totale prestiti societari (costo: €80 738 712)				80 778 545	8,89
Investimenti (costo: €852 588 391)				864 684 631	95,21

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,12 % (2024: 0,31 %)

Contratti di cambio a termine - 0,12 % (2024: 0,31 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
14/01/2026	State Street Bank	EUR 7 046 316	CHF 6 510 060	5	40 181	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 5 408 942	CHF 5 018 454	8	20 956	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 4 759 568	CHF 4 406 302	2	10 280	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 49 590 386	GBP 43 158 358	7	338 333	0,03
14/01/2026	State Street Bank	EUR 40 596 921	GBP 35 418 169	4	253 742	0,03
14/01/2026	State Street Bank	EUR 12 731 482	USD 14 772 923	2	31 815	0,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,12 % (2024: 0,31 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,12 % (2024: 0,31 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	EUR 2 462 469	USD 2 861 699	1	5 815	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 476 958	USD 552 761	6	873	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 14 492 232	EUR 16 401 119	10	82 893	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 6 883 656	EUR 7 793 740	9	47 113	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 5 185 607	EUR 5 910 044	4	7 739	0,00
14/01/2026	State Street Bank	SEK 1 995 397	EUR 181 363	3	980	0,00
11/02/2026	State Street Bank	SEK 2 014 345	EUR 183 358	4	736	0,00
10/12/2025	State Street Bank	SEK 1 983 550	EUR 180 575	7	644	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 38 923 427	EUR 32 977 388	12	546 648	0,06
14/01/2026	State Street Bank	USD 56 607 259	EUR 48 476 489	14	186 418	0,02
11/02/2026	State Street Bank	USD 788 171	EUR 675 253	3	1 360	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 5 212 736	EUR 5 632 329	4	(13 831)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	CHF 7 087 951	EUR 7 644 844	10	(16 783)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 5 595 752	EUR 6 033 488	8	(25 695)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 31 926	GBP 28 073	1	(110)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 4 453 710	GBP 3 923 505	2	(15 370)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 40 996 159	GBP 36 199 050	5	(178 011)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 618	SEK 6 795	2	(4)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 1 831	SEK 20 102	1	(6)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 2 457 214	USD 2 863 449	3	(4 374)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 5 133 947	USD 6 021 781	7	(52 500)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 4 584 490	EUR 5 245 332	6	(23 354)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 10 125 340	EUR 11 622 136	11	(67 158)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	SEK 4 648	EUR 426	2	(1)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 133 260	EUR 114 866	6	(308)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 6 475 496	EUR 5 591 581	2	(14 355)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 44 524 448	EUR 38 312 235	9	(89 790)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 576 526	0,14
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(501 650)	(0,02)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					1 074 876	0,12
Totale strumenti finanziari derivati					1 074 876	0,12

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	865 759 507	95,33
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 2,47 %)	54 168 731	5,96
Crediti (2024: 3,91 %)	28 409 765	3,13
Totale	948 338 003	104,42
Debiti (2024: (3,15)%)	(40 150 649)	(4,42)
NAV	908 187 354	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	€908 187 354	€931 446 344	€632 454 540
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF15 441 091	CHF14 306 040	CHF8 780 085
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€159 342 119	€151 015 440	€187 116 751
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€174 572 629	€181 009 624	€139 305 430
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€21 191 624	€19 612 224	€15 595 129
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€40 555 468	€28 812 501	€20 273 477
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€67 236 483	€180 463 277	€107 580 444
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€292 427 628	€204 463 605	€95 955 498
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€1 793 462	€1 645 326	€2 113 416
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€19 298 813	€20 565 936	€1 530 843
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 213 996	GBP1 123 962	GBP1 127 050
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP395 268	GBP379 799	GBP409 374
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP507 787	GBP725 453	GBP10 280
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK6 037 435	SEK21 069 652	SEK22 446 336
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$80 009 992	US\$64 811 716	US\$21 021 749
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$3 529 308	US\$20 341 331	US\$20 180 410
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 385 288	US\$1 012 409	US\$793 166
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$44 452 838	US\$44 498 758	US\$12 520 008
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$868 997	US\$274 886	US\$10 387
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	139 134	134 090	88 500
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	546 422	548 868	747 301
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 057 183	1 165 849	989 385
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	167 021	162 514	140 865
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	291 703	218 558	168 133
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	418 945	1 197 103	787 731
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	3 668 184	2 597 353	1 284 889
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	17 994	16 714	22 630
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	197 754	213 406	16 747

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5 136	5 136	5 733
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	3 493	3 465	3 990
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	4 419	6 518	100
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	32 855	120 460	140 062
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	431 437	377 977	136 798
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	25 636	160 370	178 162
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	8 196	6 446	5 607
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	228 761	248 791	78 456
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	7 492	2 448	100
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF110,98	CHF106,69	CHF99,21
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€291,61	€275,14	€250,39
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€165,13	€155,26	€140,80
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€126,88	€120,68	€110,71
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€139,03	€131,83	€120,58
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€160,49	€150,75	€136,57
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€79,72	€78,72	€74,68
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€99,67	€98,44	€93,39
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€97,59	€96,37	€91,41
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP236,37	GBP218,84	GBP196,59
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP113,16	GBP109,61	GBP102,60
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP114,91	GBP111,30	GBP102,80
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK183,76	SEK174,91	SEK160,26
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$185,45	US\$171,47	US\$153,67
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$137,67	US\$126,84	US\$113,27
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$169,02	US\$157,06	US\$141,46
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$194,32	US\$178,86	US\$159,58
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$115,99	US\$112,29	US\$103,87

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	82,62
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	8,54
Strumenti finanziari derivati OTC	0,14
Altre attività circolanti	8,70
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich Global High Yield Fund*

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,36 % (2024: 96,49 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,36 % (2024: 96,49 %)					
Aerospaziale/Difesa - 1,10 % (2024: 1,50 %)					
275 000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	331 659	0,17
750 000	TransDigm, Inc.	6,000	15/01/2033	767 504	0,40
1 000 000	TransDigm, Inc.	6,375	31/05/2033	1 027 496	0,53
Compagnie aeree - 0,98 % (2024: 0,51 %)					
1 325 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	1 408 161	0,73
400 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	481 550	0,25
Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,58 % (2024: 4,09 %)					
225 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,375	15/10/2032	226 551	0,12
475 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	7,750	15/10/2033	480 077	0,25
450 000	Benteler International AG	7,250	15/06/2031	560 675	0,29
500 000	Gestamp Automocion SA	4,375	15/10/2030	588 794	0,30
300 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	364 309	0,19
300 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	368 278	0,19
1 000 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	860 096	0,45
325 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	322 350	0,17
500 000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	519 557	0,27
800 000	RCI Banque SA	Variabile	Perpetua	927 345	0,48
500 000	Tenneco, Inc.	8,000	17/11/2028	500 273	0,26
300 000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	359 853	0,19
300 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	358 074	0,18
475 000	ZF North America Capital, Inc.	7,500	24/03/2031	470 301	0,24
Banche - 3,84 % (2024: 7,41 %)					
875 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	27/06/2034	923 162	0,48
	BBVA Mexico SA Institucion De Banca				
900 000	Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	08/01/2039	974 717	0,50
600 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	690 244	0,36
1 600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	1 844 904	0,96
600 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	683 253	0,35
900 000	Global Bank Corp.	Variabile	16/04/2029	890 393	0,46
700 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	24/01/2034	883 778	0,46
500 000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	529 670	0,27
Emittenti radiotelevisive - 3,62 % (2024: 2,41 %)					
375 000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	404 429	0,21
250 000	Gray Media, Inc.	9,625	15/07/2032	259 328	0,14
200 000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	200 308	0,10
1 000 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	992 463	0,51
475 000	Sinclair Television Group, Inc.	4,375	31/12/2032	369 906	0,19
850 000	Sinclair Television Group, Inc.	8,125	15/02/2033	886 219	0,46

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
Emittenti radiotelevisive - 3,62 % (2024: 2,41 %) (cont.)					
725 000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	707 341	0,37
350 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	347 085	0,18
750 000	TEGNA, Inc.	5,000	15/09/2029	743 606	0,39
750 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	774 629	0,40
275 000	Univision Communications, Inc.	9,375	01/08/2032	292 166	0,15
375 000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	364 060	0,19
800 000	Warnermedia Holdings, Inc.	5,050	15/03/2042	640 632	0,33
Materiali da costruzione - 1,65 % (2024: 1,90 %)					
925 000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	01/02/2032	879 931	0,46
650 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	779 251	0,40
275 000	Park River Holdings, Inc.	8,000	15/03/2031	284 322	0,15
600 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	718 355	0,37
500 000	Standard Building Solutions, Inc.	6,500	15/08/2032	516 240	0,27
Televisione via cavo/satellitare - 3,21 % (2024: 3,86 %)					
1 025 000	CCO Holdings LLC	4,250	01/02/2031	945 170	0,49
1 250 000	CCO Holdings LLC	4,500	01/06/2033	1 099 377	0,57
615 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	615 661	0,32
500 000	Directv Financing LLC	8,875	01/02/2030	495 199	0,25
500 000	DISH DBS Corp.	5,125	01/06/2029	423 641	0,22
1 250 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	1 306 306	0,68
575 000	EW Scripps Co.	9,875	15/08/2030	579 913	0,30
725 000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	732 142	0,38
Beni strumentali - 2,16 % (2024: 1,57 %)					
1 100 000	Bidvest Group U.K. PLC	6,200	17/09/2032	1 117 064	0,58
1 025 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	1 002 645	0,52
575 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	591 912	0,31
515 000	JB Poindexter & Co., Inc.	8,750	15/12/2031	537 648	0,28
900 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	919 623	0,47
Prodotti chimici - 1,11 % (2024: 1,59 %)					
250 000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	255 370	0,13
350 000	Compass Minerals International, Inc.	8,000	01/07/2030	364 702	0,19
575 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,250	15/02/2033	571 318	0,30
500 000	UPL Corp. Ltd.	4,500	08/03/2028	486 355	0,25
500 000	WR Grace Holdings LLC	5,625	15/08/2029	471 137	0,24
Beni di consumo - 1,37 % (2024: 1,22 %)					
325 000	Acushnet Co.	5,625	01/12/2033	328 337	0,17

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
Beni di consumo - 1,37 % (2024: 1,22 %) (cont.)					
475 000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	474 764	0,25
375 000	Edgewell Personal Care Co.	4,125	01/04/2029	353 822	0,18
400 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/09/2029	394 420	0,20
475 000	Whirlpool Corp.	6,125	15/06/2030	480 125	0,25
625 000	Whirlpool Corp.	6,500	15/06/2033	621 523	0,32
Imballaggi - 1,64 % (2024: 2,00 %)					
750 000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	715 212	0,37
300 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2030	300 066	0,15
725 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	9,250	15/04/2030	726 789	0,38
425 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,250	15/05/2031	430 844	0,22
425 000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	459 142	0,24
500 000	Veritiv Operating Co.	10,500	30/11/2030	537 991	0,28
Servizi finanziari diversificati - 7,88 % (2024: 4,48 %)					
1 150 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	1 160 753	0,60
700 000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	739 503	0,38
275 000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	287 736	0,15
250 000	Block, Inc.	6,000	15/08/2033	257 129	0,13
525 000	Bread Financial Holdings, Inc.	6,750	15/05/2031	536 620	0,28
450 000	Burford Capital Global Finance LLC	9,250	01/07/2031	468 167	0,24
250 000	Burford Capital Global Finance LLC	7,500	15/07/2033	244 723	0,13
1 000 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	1 000 764	0,52
375 000	CrossCountry Intermediate Holdco LLC	6,500	01/10/2030	380 230	0,20
250 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	246 333	0,13
500 000	FTAI Aviation Investors LLC	7,000	15/06/2032	525 685	0,27
500 000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	517 742	0,27
750 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	1 011 021	0,52
535 000	Kane Bidco Ltd.	Variabile	15/07/2032	626 060	0,32
500 000	OneMain Finance Corp.	5,375	15/11/2029	499 630	0,26
475 000	Pagaya U.S. Holdings Co. LLC	8,875	01/08/2030	429 022	0,22
575 000	PennyMac Financial Services, Inc.	6,875	15/02/2033	599 741	0,31
700 000	Phoenix Aviation Capital Ltd.	9,250	15/07/2030	745 226	0,39
750 000	PRA Group, Inc.	5,000	01/10/2029	694 173	0,36
700 000	Rocket Cos., Inc.	6,375	01/08/2033	733 893	0,38
575 000	Shift4 Payments LLC	6,750	15/08/2032	598 568	0,31
850 000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	864 331	0,45
1 300 000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	1 536 174	0,79
500 000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	513 167	0,27

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
Media diversificati - 0,50 % (2024: 0,83 %)					
250 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	01/04/2030	263 627	0,14
450 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,125	15/02/2031	468 730	0,24
225 000	Snap, Inc.	6,875	15/03/2034	230 558	0,12
Energia - 0,40 % (2024: 1,54 %)					
750 000	Transportadora de Gas del Sur SA	8,500	24/07/2031	780 295	0,40
Ambiente - 0,67 % (2024: 0,51 %)					
550 000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	124 470	0,06
1 000 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	1 172 133	0,61
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,53 % (2024: 0,93 %)					
550 000	Albertsons Cos., Inc.	5,750	31/03/2034	555 123	0,29
900 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	875 055	0,45
1 325 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	1 530 133	0,79
Alimentari, bevande e tabacco - 2,55 % (2024: 1,69 %)					
950 000	Arcor SAIC	7,600	31/07/2033	968 525	0,50
540 000	Boparan Finance PLC	9,375	07/11/2029	760 419	0,40
500 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	485 249	0,25
975 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	1 120 018	0,58
650 000	KeHE Distributors LLC	9,000	15/02/2029	679 885	0,35
1 000 000	MARB BondCo PLC	3,950	29/01/2031	903 816	0,47
Giochi - 5,33 % (2024: 6,04 %)					
810 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	991 413	0,51
750 000	Boyd Gaming Corp.	4,750	15/06/2031	731 293	0,38
500 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	473 550	0,25
425 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,500	15/02/2032	432 574	0,22
1 500 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 820 312	0,94
275 000	Flutter Treasury DAC	4,000	04/06/2031	316 873	0,17
400 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	403 607	0,21
375 000	Intralot Capital Luxembourg SA	6,750	15/10/2031	423 417	0,22
811 933	LHMC Finco 2 SARL	9,375	15/05/2030	979 686	0,51
375 000	Light & Wonder International, Inc.	7,500	01/09/2031	393 183	0,20
350 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	01/08/2030	343 750	0,18
175 000	Rivers Enterprise Lender LLC	6,250	15/10/2030	177 772	0,09
1 000 000	Station Casinos LLC	4,625	01/12/2031	947 153	0,49
900 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	852 884	0,44
1 000 000	Wynn Macau Ltd.	5,625	26/08/2028	994 580	0,52

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 7,73 % (2024: 5,13 %)					
450 000	1261229 BC Ltd.	10,000	15/04/2032	465 611	0,24
800 000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabile	15/01/2031	942 172	0,49
1 400 000	Bayer AG	Variabile	13/09/2054	1 679 867	0,87
500 000	Community Health Systems, Inc.	5,625	15/03/2027	499 063	0,26
350 000	Community Health Systems, Inc.	5,250	15/05/2030	330 937	0,17
500 000	DaVita, Inc.	6,875	01/09/2032	520 697	0,27
1 000 000	Embecka Corp.	5,000	15/02/2030	953 991	0,49
675 000	Endo Finance Holdings, Inc.	8,500	15/04/2031	703 030	0,36
875 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	1 079 020	0,56
325 000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	396 475	0,21
1 100 000	Grifols SA	7,500	01/05/2030	1 341 291	0,70
500 000	LifePoint Health, Inc.	5,375	15/01/2029	487 805	0,25
475 000	LifePoint Health, Inc.	8,375	15/02/2032	510 824	0,26
450 000	Molina Healthcare, Inc.	6,250	15/01/2033	451 364	0,23
700 000	Organon & Co.	5,125	30/04/2031	586 750	0,30
300 000	Paradigm Parent LLC & Paradigm Parent Co-Issuer, Inc.	8,750	17/04/2032	284 514	0,15
1 000 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	977 132	0,51
725 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	769 323	0,40
1 250 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	1 212 077	0,63
725 000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	737 418	0,38
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,26 % (2024: 8,87 %)					
1 000 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	1 030 156	0,53
700 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	680 640	0,35
475 000	Ashton Woods USA LLC	6,875	01/08/2033	477 857	0,25
350 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	367 562	0,19
950 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	951 809	0,49
925 000	Century Communities, Inc.	6,625	15/09/2033	938 804	0,49
500 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	519 412	0,27
500 000	CPI Property Group SA	1,750	14/01/2030	506 449	0,26
525 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	619 827	0,32
1 000 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	912 236	0,47
1 400 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	1 581 763	0,82
800 000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	7,110	11/03/2032	827 261	0,43
375 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	372 039	0,19
900 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/02/2030	862 290	0,45
250 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	7,000	15/07/2031	265 220	0,14
375 000	LGI Homes, Inc.	7,000	15/11/2032	367 700	0,19
600 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	464 702	0,24
309 000	MAF Global Securities Ltd.	Variabile	Perpetua	321 555	0,17

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,26 % (2024: 8,87 %) (cont.)					
750 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	736 970	0,38
475 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	475 846	0,25
1 000 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	980 317	0,51
1 000 000	Service Properties Trust	4,950	01/10/2029	850 122	0,44
500 000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	411 783	0,21
300 000	TopBuild Corp.	5,625	31/01/2034	304 322	0,16
1 000 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	967 465	0,50
475 000	Uniti Group LP	6,500	15/02/2029	451 295	0,23
1 015 056	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	1 176 975	0,61
675 000	Windstream Services LLC	7,500	15/10/2033	687 576	0,36
675 000	XHR LP	6,625	15/05/2030	692 717	0,36
Alberghi - 0,64 % (2024: 1,18 %)					
500 000	GENM Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	449 804	0,24
400 000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	4,875	01/07/2031	370 839	0,19
400 000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	6,625	15/01/2032	407 663	0,21
Assicurazioni - 0,37 % (2024: 1,82 %)					
500 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	519 963	0,27
200 000	FWD Group Holdings Ltd.	5,836	22/09/2035	201 778	0,10
Tempo libero - 1,62 % (2024: 1,61 %)					
700 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	838 146	0,43
525 000	NCL Corp. Ltd.	5,875	15/01/2031	518 429	0,27
850 000	NCL Corp. Ltd.	6,750	01/02/2032	863 239	0,45
500 000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	484 031	0,25
425 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	425 190	0,22
Metalli ed estrazione mineraria - 3,37 % (2024: 1,23 %)					
675 000	Constellium SE	5,625	15/06/2028	676 571	0,35
1 350 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	1 397 577	0,73
725 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	731 536	0,38
200 000	First Quantum Minerals Ltd.	7,250	15/02/2034	206 434	0,11
675 000	Kaiser Aluminum Corp.	5,875	01/03/2034	673 614	0,35
425 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	446 779	0,23
450 000	Mineral Resources Ltd.	8,500	01/05/2030	468 043	0,24
850 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,750	14/05/2030	891 377	0,46
1 000 000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	1 008 077	0,52
Carta - 0,46 % (2024: 0,17 %)					
850 000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	892 153	0,46

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
Stampa ed editoria - 0,41 % (2024: 0,52 %)					
775 000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	791 532	0,41
Compagnie ferroviarie - 0,50 % (2024: n/a)					
1 050 000	Rumo Luxembourg SARL	4,200	18/01/2032	963 895	0,50
Ristoranti - 1,23 % (2024: 0,68 %)					
850 000	Arcos Dorados BV	6,375	29/01/2032	902 997	0,47
750 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	1 015 990	0,53
400 000	Stonegate Pub Co. Financing PLC	Variabile	31/07/2029	454 110	0,23
Servizi - 4,39 % (2024: 7,41 %)					
425 000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	417 515	0,22
650 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	684 890	0,35
625 000	Beacon Mobility Corp.	7,250	01/08/2030	654 600	0,34
375 000	BlueLinx Holdings, Inc.	6,000	15/11/2029	366 696	0,19
700 000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	730 600	0,38
250 000	Garda World Security Corp.	6,500	15/01/2031	256 850	0,13
325 000	Garda World Security Corp.	8,250	01/08/2032	333 548	0,17
550 000	Graham Holdings Co.	5,625	01/12/2033	552 021	0,29
925 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	921 534	0,48
650 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	10,375	15/05/2031	657 580	0,34
550 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	668 271	0,35
875 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	1 084 646	0,56
325 000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	339 619	0,18
525 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	545 077	0,28
250 000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/06/2029	258 124	0,13
Acciaio - 0,29 % (2024: n/a)					
225 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,875	01/11/2029	231 685	0,12
325 000	Commercial Metals Co.	5,750	15/11/2033	332 558	0,17
Grande distribuzione - 2,93 % (2024: 4,06 %)					
200 000	Advance Auto Parts, Inc.	7,000	01/08/2030	204 288	0,11
750 000	Bath & Body Works, Inc.	6,625	01/10/2030	762 819	0,39
500 000	Champ Acquisition Corp.	8,375	01/12/2031	533 062	0,28
375 000	LCM Investments Holdings II LLC	4,875	01/05/2029	369 524	0,19
1 375 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	1 313 565	0,68
575 000	Michaels Cos., Inc.	5,250	01/05/2028	544 679	0,28
500 000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	536 162	0,28
475 000	Upbound Group, Inc.	6,375	15/02/2029	464 376	0,24

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 2,93 % (2024: 4,06 %) (cont.)					
450 000	VF Corp.	2,950	23/04/2030	404 405	0,21
500 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	529 919	0,27
Tecnologia - 4,27 % (2024: 4,69 %)					
400 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	491 911	0,25
525 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	529 686	0,27
625 000	Cloud Software Group, Inc.	9,000	30/09/2029	645 352	0,33
375 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	395 703	0,21
325 000	CoreWeave, Inc.	9,250	01/06/2030	300 157	0,16
625 000	CoreWeave, Inc.	9,000	01/02/2031	566 340	0,29
650 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	806 756	0,42
625 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	652 926	0,34
475 000	Kioxia Holdings Corp.	6,250	24/07/2030	489 215	0,25
350 000	Kioxia Holdings Corp.	6,625	24/07/2033	364 350	0,19
800 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	744 700	0,39
625 000	Qnity Electronics, Inc.	5,750	15/08/2032	642 232	0,33
350 000	Qnity Electronics, Inc.	6,250	15/08/2033	363 154	0,19
500 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	515 678	0,27
750 000	Rocket Software, Inc.	6,500	15/02/2029	731 015	0,38
Telecomunicazioni - 8,84 % (2024: 9,46 %)					
900 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	787 278	0,41
450 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	478 463	0,25
750 000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	827 580	0,43
518 562	EchoStar Corp.	6,750	30/11/2030	539 024	0,28
775 000	Fibercop SpA	4,750	30/06/2030	914 924	0,47
500 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	528 581	0,27
900 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	873 091	0,45
500 000	Iliad Holding SASU	7,000	15/04/2032	516 042	0,27
700 000	Level 3 Financing, Inc.	6,875	30/06/2033	713 546	0,37
725 000	Level 3 Financing, Inc.	7,000	31/03/2034	743 252	0,39
475 000	Lumen Technologies, Inc.	10,000	15/10/2032	479 085	0,25
750 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	755 090	0,39
1 300 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	1 610 976	0,83
600 000	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	5,800	11/04/2028	604 244	0,31
200 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	238 572	0,12
875 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	1 041 509	0,54
950 000	Virgin Media Finance PLC	5,000	15/07/2030	841 727	0,44
1 800 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	2 319 436	1,20
500 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	547 374	0,28
750 000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	779 365	0,40

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,36 % (2024: 96,49 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 8,84 % (2024: 9,46 %) (cont.)					
345 000	WULF Compute LLC	7,750	15/10/2030	356 979	0,19
627 225	Zayo Group Holdings, Inc.	9,250	09/03/2030	578 549	0,30
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,53 % (2024: 1,12 %)					
625 000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	874 086	0,45
500 000	Li & Fung Ltd.	8,375	05/02/2029	513 782	0,27
790 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	825 564	0,43
700 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	731 766	0,38
Servizi di pubblica utilità - 2,40 % (2024: 4,46 %)					
250 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	257 492	0,13
500 000	Alpha Generation LLC	6,250	15/01/2034	501 129	0,26
500 000	Energuate Trust 2,0	6,350	15/09/2035	498 292	0,26
850 000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	858 647	0,44
1 000 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	960 904	0,50
720 225	Sorik Marapi Geothermal Power PT	7,750	05/08/2031	737 318	0,38
796 875	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	825 009	0,43
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$175 473 951)				182 186 249	94,36
Totale valori mobiliari (costo: US\$175 473 951)				182 186 249	94,36

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 2,02 % (2024: 0,85 %)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,69 % (2024: 0,85 %)					
1 000 000	CD&R Firefly Bidco Ltd.	Variabile	29/04/2029	1 330 684	0,69
Servizi - 0,61 % (2024: n/a)					
1 000 000	Verisure Holding AB	Variabile	03/11/2032	1 166 539	0,61
Grande distribuzione - 0,60 % (2024: n/a)					
1 000 000	Peer Holding III BV	Variabile	29/09/2032	1 166 162	0,60

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 2,02 % (2024: 0,85 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 0,12 % (2024: n/a)					
200 000	Matterhorn Telecom SA	Variabile	30/01/2032	233 394	0,12
Totale prestiti societari (costo: US\$3 822 815)				3 896 779	2,02
Investimenti (costo: US\$179 296 766)				186 083 028	96,38

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,55)% (2024: (1,12)%)

Contratti di cambio a termine - (0,55)% (2024: (1,12)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	EUR 15 508 283	USD 18 020 223	11	45 012	0,02
14/01/2026	State Street Bank	EUR 1 248 341	USD 1 445 593	7	6 543	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 114 808	USD 150 537	3	1 585	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 38 270	USD 50 354	1	352	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 38 270	USD 50 358	1	349	0,00
11/02/2026	State Street Bank	NOK 471 881 716	USD 46 618 095	10	31 656	0,01
14/01/2026	State Street Bank	NOK 3 917 046	USD 385 621	6	1 678	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 18 214 791	EUR 15 459 907	12	264 910	0,12
14/01/2026	State Street Bank	USD 20 093 538	EUR 17 227 379	12	53 755	0,01
11/02/2026	State Street Bank	USD 4 420 165	EUR 3 786 292	5	9 601	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 2 579 229	GBP 1 901 645	3	59 561	0,03
14/01/2026	State Street Bank	USD 2 505 549	GBP 1 875 516	1	20 478	0,01
10/12/2025	State Street Bank	USD 2 183 554	NOK 21 953 049	4	12 659	0,01
11/02/2026	State Street Bank	EUR 344 866	USD 401 951	9	(225)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 19 365 189	USD 22 573 077	25	(46 482)	(0,02)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 18 142 255	USD 21 389 533	28	(325 279)	(0,15)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 13 064	USD 17 411	1	(101)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 39 192	USD 52 673	2	(744)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	NOK 16 694 859	USD 1 653 769	4	(3 332)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	NOK 485 677 356	USD 48 423 456	13	(402 160)	(0,20)
10/12/2025	State Street Bank	NOK 487 328 711	USD 48 927 549	26	(736 560)	(0,36)
10/12/2025	State Street Bank	USD 318 835	EUR 275 388	10	(910)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 848 104	EUR 730 896	2	(2 113)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 14 874 526	EUR 12 798 554	6	(34 210)	(0,02)
14/01/2026	State Street Bank	USD 100 708	GBP 76 539	1	(706)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 2 456 603	GBP 1 865 265	2	(14 827)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	USD 1 987 742	NOK 20 103 939	1	(33)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,55)% (2024: (1,12)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,55)% (2024: (1,12)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
10/12/2025	State Street Bank	USD 87 005	NOK 890 128	6	(1 019)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					508 139	0,21
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 568 701)	(0,76)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 060 562)	(0,55)
Totale strumenti finanziari derivati					(1 060 562)	(0,55)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	185 022 466	95,83
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 2,35 %)	4 780 632	2,48
Crediti (2024: 3,79 %)	4 882 096	2,53
Totale	194 685 194	100,84
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (2024: n/a)	(1 823)	(0,00)
Debiti (2024: (2,36)%)	(1 601 915)	(0,84)
NAV	193 081 456	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	US\$193 081 456	US\$150 920 705	US\$168 911 991
NAV attribuito a ogni Classe di Quote*			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	CHF106 585
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€5 331 127	€11 496 273	€14 820 133
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 257 963	€5 655 905	€4 079 901
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€4 093 699	€4 531 862	€3 809 404
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€2 496 641	€2 213 563	€3 052 818
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	€24 410 502	€24 416 540	€23 393 146
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€1 688 715	€1 652 565	€1 641 952
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	NOK84 099 778	NOK40 051 719	NOK104 220
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK1 352 084 165	NOK1 025 099 450	NOK1 190 942 722
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK7 261 020	NOK17 561 549	NOK15 913 120
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$421 407
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$111 117	US\$206 747	US\$973 349

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	1 080
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	14 798	33 570	47 240
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	42 444	48 201	38 087
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	36 205	41 830	38 075
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	7 657	7 106	10 644
-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	19 735
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	677 896	347 581	1 000
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	9 646 031	7 861 795	10 084 189
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	55 640	144 599	144 599
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	-	-	3 880
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	940	1 870	9 716
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	CHF98,69
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€360,26	€342,45	€313,72
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€123,88	€117,34	€107,12
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€113,07	€108,34	€100,05
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€326,06	€311,49	€286,80
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	€80,86	€80,88	€77,49
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€86,81	€86,84	€83,20
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	NOK124,06	NOK115,23	NOK104,22
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK140,17	NOK130,39	NOK118,10
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK130,50	NOK121,45	NOK110,05
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$108,61
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$118,21	US\$110,56	US\$100,18

* 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 l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	47,50
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	47,32
Strumenti finanziari derivati OTC	0,26
Altre attività circolanti	4,92
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,08 % (2024: n/a)					
7 350 000	Axon Enterprise, Inc.	6,125	15/03/2030	6 543 907	0,08
Compagnie aeree - 2,69 % (2024: 2,32 %)					
11 765 000	Air Canada	3,875	15/08/2026	10 090 719	0,12
18 900 000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	19 629 918	0,24
4 641 666	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	4 011 549	0,05
17 200 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	15 006 253	0,18
39 410 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	34 045 160	0,42
21 610 000	Delta Air Lines, Inc.	4,950	10/07/2028	18 909 276	0,23
11 529 000	Delta Air Lines, Inc.	5,250	10/07/2030	10 203 103	0,13
12 500 000	Finnair OYJ	4,750	24/05/2029	12 861 250	0,16
11 900 000	Finnair OYJ	4,250	27/11/2030	11 844 903	0,15
5 217 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	4 777 417	0,06
8 600 000	Singapore Airlines Ltd.	3,000	20/07/2026	7 364 718	0,09
23 100 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	23 962 323	0,29
19 860 000	United Airlines, Inc.	4,375	15/04/2026	17 104 083	0,21
29 725 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	29 631 961	0,36
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,61 % (2024: 8,09 %)					
18 775 000	American Honda Finance Corp.	4,550	03/03/2028	16 378 262	0,20
8 450 000	Belron U.K. Finance PLC	5,750	15/10/2029	7 409 472	0,09
7 000 000	Benteler International AG	7,250	15/06/2031	7 515 060	0,09
7 775 000	Clarios Global LP	6,750	15/02/2030	6 969 058	0,09
8 825 000	Clarios Global LP	4,750	15/06/2031	9 011 296	0,11
7 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,950	10/06/2026	6 529 181	0,08
5 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,700	10/08/2026	4 252 055	0,05
9 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	05/03/2027	7 849 414	0,10
15 693 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,850	17/05/2027	13 712 432	0,17
4 871 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,125	17/08/2027	4 155 762	0,05
15 175 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	13 370 685	0,16
29 825 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,622	27/07/2028	30 059 723	0,37
22 095 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,798	07/11/2028	19 936 516	0,24
24 950 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,165	21/11/2028	25 457 483	0,31
6 814 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	08/03/2029	5 986 828	0,07
16 750 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	17 175 785	0,21
27 525 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,066	21/08/2030	27 749 604	0,34
12 584 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	12 573 304	0,15
964 000	Forvia SE	2,375	15/06/2027	960 424	0,01
8 300 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	8 308 134	0,10
14 250 000	Forvia SE	5,375	15/03/2031	14 705 287	0,18
9 350 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	9 694 174	0,12

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,61 % (2024: 8,09 %) (cont.)					
8 750 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	06/04/2026	7 571 490	0,09
20 800 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,350	26/02/2027	17 536 277	0,22
7 075 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,000	15/07/2027	6 172 102	0,08
8 500 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,050	04/04/2028	7 458 552	0,09
30 700 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,800	23/06/2028	27 427 711	0,34
17 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,800	07/01/2029	15 268 583	0,19
17 000 000	Gestamp Automocion SA	4,375	15/10/2030	17 249 560	0,21
4 150 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	4 009 149	0,05
34 000 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	3,050	14/02/2027	28 925 394	0,35
5 500 000	Hyundai Capital America	1,500	15/06/2026	4 672 419	0,06
6 181 000	Hyundai Capital America	5,250	08/01/2027	5 387 072	0,07
7 000 000	Hyundai Capital America	4,875	01/11/2027	6 111 774	0,07
4 900 000	Hyundai Capital America	4,250	18/09/2028	4 220 709	0,05
25 000 000	Hyundai Capital America	5,300	08/01/2029	22 122 298	0,27
12 000 000	Hyundai Capital America	5,300	24/06/2029	10 656 255	0,13
14 525 000	Hyundai Capital America	5,300	08/01/2030	12 912 424	0,16
15 850 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	16 584 964	0,20
17 600 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	18 616 752	0,23
650 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	650 085	0,01
40 575 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	40 948 696	0,50
2 000 000	Kia Corp.	3,250	21/04/2026	1 716 956	0,02
2 000 000	Kia Corp.	1,750	16/10/2026	1 687 721	0,02
4 034 000	LKQ Corp.	5,750	15/06/2028	3 594 595	0,04
12 850 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	13 255 674	0,16
14 800 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	12 906 220	0,16
9 900 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,850	16/09/2026	8 296 671	0,10
10 800 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	5,625	29/09/2028	9 289 476	0,11
14 275 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	12 199 909	0,15
5 000 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	4 224 555	0,05
7 175 000	Nissan Motor Co. Ltd.	5,250	17/07/2029	7 342 249	0,09
5 900 000	Opmobility	4,875	13/03/2029	6 159 246	0,08
22 275 000	Porsche Automobil Holding SE	3,750	27/09/2029	22 584 845	0,28
8 050 000	RAC Bond Co. PLC	5,750	06/05/2046	9 453 167	0,12
30 500 000	RCI Banque SA	3,500	17/01/2028	30 877 895	0,38
12 800 000	Renault SA	3,875	30/09/2030	12 838 912	0,16
10 000 000	Schaeffler AG	4,500	14/08/2026	10 110 200	0,12
3 800 000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	3 868 856	0,05
12 000 000	Schaeffler AG	3,375	12/10/2028	12 001 800	0,15
13 975 000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	4,950	15/09/2028	12 141 143	0,15
32 850 000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	33 126 597	0,41
14 375 000	Stellantis NV	3,500	19/09/2030	14 391 531	0,18

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,61 % (2024: 8,09 %) (cont.)					
41 500 000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	39 583 945	0,49
10 000 000	Volkswagen Leasing GmbH	3,875	11/10/2028	10 287 300	0,13
4 300 000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	4 185 620	0,05
9 400 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	9 297 728	0,11
10 400 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	10 695 984	0,13
4 300 000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	4 488 125	0,06
Banche - 19,88 % (2024: 23,99 %)					
41 200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	46 231 756	0,57
20 500 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	22/02/2033	21 378 859	0,26
12 800 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	12 809 984	0,16
11 200 000	Alpha Services & Holdings SA	Variabile	13/09/2034	12 111 008	0,15
33 600 000	Arbejdernes Landsbank AS	Variabile	05/03/2030	34 082 160	0,42
28 600 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	17/05/2032	28 982 382	0,36
9 800 000	Banco Santander SA	Variabile	04/10/2032	10 738 311	0,13
12 200 000	Banco Santander SA	Variabile	23/08/2033	12 949 080	0,16
26 500 000	Banco Santander SA	Variabile	22/04/2034	27 866 075	0,34
17 250 000	Bank of America Corp.	Variabile	22/07/2027	14 633 463	0,18
8 500 000	Bank of America Corp.	Variabile	20/12/2028	7 234 695	0,09
5 000 000	Bank of America Corp.	Variabile	15/09/2029	4 506 190	0,06
14 835 000	Bank of America Corp.	Variabile	24/01/2031	13 262 676	0,16
43 475 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	01/03/2033	46 603 896	0,57
7 075 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	7 376 041	0,09
16 975 000	Bank Polska Kasa Opieki SA	Variabile	04/06/2031	17 127 775	0,21
15 000 000	Bankinter SA	Variabile	25/06/2034	15 718 200	0,19
43 400 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	Variabile	16/06/2032	43 967 672	0,54
20 000 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	Variabile	15/01/2035	20 318 000	0,25
13 500 000	Barclays PLC	Variabile	22/03/2031	13 428 315	0,17
33 300 000	Bayerische Landesbank	Variabile	23/09/2031	32 919 048	0,40
22 500 000	Bayerische Landesbank	Variabile	22/11/2032	21 860 550	0,27
14 000 000	Belfius Bank SA	Variabile	06/04/2034	13 145 300	0,16
29 925 000	BNP Paribas SA	2,591	20/01/2028	25 316 753	0,31
10 700 000	BNP Paribas SA	Variabile	09/05/2029	9 327 146	0,11
4 400 000	BNP Paribas SA	Variabile	15/01/2032	4 306 896	0,05
53 900 000	BNP Paribas SA	Variabile	28/08/2034	55 084 183	0,68
7 100 000	BPCE SA	Variabile	30/11/2032	7 748 994	0,10
14 028 000	CaixaBank SA	Variabile	13/09/2027	12 318 509	0,15
23 025 000	CaixaBank SA	Variabile	15/03/2030	20 669 375	0,25
15 950 000	CaixaBank SA	Variabile	03/07/2031	13 992 999	0,17
13 800 000	CaixaBank SA	Variabile	30/05/2034	14 958 234	0,18
9 765 000	Citigroup, Inc.	Variabile	04/03/2029	8 534 453	0,11

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Banche - 19,88 % (2024: 23,99 %) (cont.)					
7 075 000	Citigroup, Inc.	Variabile	11/09/2031	6 140 922	0,08
18 100 000	Commerzbank AG	Variabile	29/12/2031	17 906 873	0,22
34 400 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	36 071 152	0,44
12 000 000	Commonwealth Bank of Australia	Variabile	04/06/2034	12 405 360	0,15
8 450 000	Crédit Agricole SA	Variabile	11/09/2028	7 339 906	0,09
4 970 000	Crédit Agricole SA	Variabile	10/01/2033	4 227 745	0,05
32 200 000	Crédit Agricole SA	Variabile	28/08/2033	34 182 232	0,42
34 195 000	Danske Bank AS	Variabile	15/05/2031	34 069 162	0,42
13 975 000	Danske Bank AS	Variabile	12/09/2031	12 033 001	0,15
7 470 000	Deutsche Bank AG	Variabile	13/07/2027	6 547 658	0,08
14 200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	07/01/2028	12 006 244	0,15
63 200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	63 960 296	0,78
16 600 000	Erste Group Bank AG	Variabile	15/11/2032	16 021 656	0,20
16 000 000	Eurobank Ergasias Services & Holdings SA	Variabile	06/12/2032	18 149 760	0,22
17 500 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	18 162 200	0,22
8 720 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	19/06/2029	7 582 969	0,09
33 700 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2032	35 845 005	0,44
12 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	12 517 680	0,15
32 700 000	ING Groep NV	Variabile	26/05/2031	32 655 528	0,40
14 500 000	ING Groep NV	Variabile	09/06/2032	14 125 030	0,17
7 800 000	ING Groep NV	Variabile	26/08/2035	8 014 968	0,10
15 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	20/02/2034	16 265 700	0,20
30 800 000	Investec Bank PLC	Variabile	18/06/2028	31 101 532	0,38
25 075 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/07/2030	22 237 809	0,27
19 100 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/04/2031	17 073 419	0,21
22 700 000	KBC Group NV	Variabile	19/01/2029	20 207 276	0,25
12 870 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	15/12/2031	14 370 264	0,18
9 965 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	05/04/2034	10 271 822	0,13
13 775 000	Luminor Bank AS	Variabile	12/06/2029	13 900 353	0,17
20 825 000	National Australia Bank Ltd.	Variabile	15/09/2031	23 216 920	0,29
10 771 000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	9 261 158	0,11
22 300 000	Nationwide Building Society	Variabile	16/04/2034	23 054 632	0,28
12 205 000	NatWest Group PLC	Variabile	18/05/2029	10 700 885	0,13
60 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	28/11/2031	67 148 369	0,82
21 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	25/02/2035	21 123 270	0,26
28 800 000	Nykredit Realkredit AS	Variabile	28/07/2031	28 564 704	0,35
4 400 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	4 430 008	0,05
5 825 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	6 079 902	0,07
19 500 000	QNB Finance Ltd.	4,500	24/07/2030	17 024 693	0,21
13 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	03/01/2030	13 822 515	0,17
6 000 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	14/06/2027	5 097 682	0,06

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Banche - 19,88 % (2024: 23,99 %) (cont.)					
6 170 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	11/01/2028	5 212 409	0,06
22 200 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	10/01/2029	20 014 418	0,25
6 975 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	22/09/2029	6 018 726	0,07
26 100 000	Société Générale SA	Variabile	30/06/2031	25 837 956	0,32
16 400 000	Standard Chartered PLC	Variabile	08/02/2028	14 345 731	0,18
8 500 000	Standard Chartered PLC	Variabile	14/05/2028	7 372 002	0,09
9 525 000	Standard Chartered PLC	Variabile	21/01/2029	8 426 995	0,10
20 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	23/09/2031	19 742 000	0,24
9 900 000	Tatra Banka AS	Variabile	23/04/2028	9 602 848	0,12
42 245 000	UniCredit SpA	Variabile	15/01/2032	42 174 873	0,52
29 760 000	UniCredit SpA	Variabile	19/06/2032	26 074 797	0,32
Emittenti radiotelevisive - 1,30 % (2024: 2,25 %)					
9 050 000	Arqiva Broadcast Finance PLC	8,625	01/07/2030	10 718 708	0,13
6 720 000	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	7 065 946	0,09
14 700 000	Lagardere SA	4,750	12/06/2030	15 005 466	0,19
9 300 000	Netflix, Inc.	4,875	15/06/2030	8 256 785	0,10
20 700 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	23 819 408	0,29
12 150 000	Sirius XM Radio LLC	4,125	01/07/2030	9 921 894	0,12
12 500 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	11 124 440	0,14
11 805 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,755	15/03/2027	10 072 110	0,12
11 980 000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	10 021 548	0,12
Materiali da costruzione - 0,88 % (2024: 0,95 %)					
33 097 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	33 097 662	0,41
42 925 000	James Hardie International Finance DAC	5,000	15/01/2028	36 995 976	0,45
1 625 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	1 676 399	0,02
Televisione via cavo/satellitare - 0,85 % (2024: 0,72 %)					
15 000 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	12 914 749	0,16
29 000 000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	24 764 936	0,30
18 910 000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	16 057 570	0,20
9 180 000	Charter Communications Operating LLC	6,100	01/06/2029	8 249 762	0,10
8 526 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	7 354 411	0,09
Beni strumentali - 1,23 % (2024: 1,63 %)					
4 800 000	Daimler Truck Finance North America LLC	4,300	12/08/2027	4 154 071	0,05
7 750 000	Esab Corp.	6,250	15/04/2029	6 887 850	0,08
20 800 000	Fortune Star BVI Ltd.	6,800	09/09/2029	17 656 186	0,22
19 125 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,875	20/11/2030	18 897 221	0,23
5 520 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	5 633 988	0,07

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Beni strumentali - 1,23 % (2024: 1,63 %) (cont.)					
35 288 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/02/2026	30 477 877	0,37
14 400 000	Traton Finance Luxembourg SA	3,375	14/01/2028	14 560 272	0,18
1 727 000	Weir Group PLC	6,875	14/06/2028	2 059 042	0,03
Prodotti chimici - 1,14 % (2024: 1,33 %)					
15 050 000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	15 440 247	0,19
12 874 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,665	15/07/2027	11 425 601	0,14
8 425 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	7 982 519	0,10
14 675 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	12 033 060	0,15
11 525 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,832	15/10/2027	9 495 297	0,12
6 150 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	2,300	01/11/2030	4 781 220	0,06
5 000 000	LYB International Finance II BV	3,500	02/03/2027	4 284 425	0,05
22 479 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	6,800	13/05/2030	19 341 557	0,24
9 018 000	Sasol Financing USA LLC	4,375	18/09/2026	7 716 686	0,09
Collateralised Debt Obligation - n/a (2024: 0,18 %)					
Beni di consumo - 0,51 % (2024: 0,69 %)					
9 175 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	9 327 947	0,11
4 425 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	3 673 575	0,05
21 525 000	Whirlpool Corp.	6,125	15/06/2030	18 747 356	0,23
10 500 000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	9 862 545	0,12
Imballaggi - 1,36 % (2024: 0,45 %)					
10 075 000	Amcor Flexibles North America, Inc.	5,100	17/03/2030	8 913 076	0,11
13 500 000	Amcor U.K. Finance PLC	3,200	17/11/2029	13 528 755	0,16
11 450 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	5,000	30/01/2031	11 563 927	0,14
12 498 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	10 772 042	0,13
14 143 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	12 540 964	0,15
14 725 000	OI European Group BV	5,250	01/06/2029	15 163 363	0,19
11 000 000	ProGroup AG	5,125	15/04/2029	11 220 110	0,14
27 225 000	Silgan Holdings, Inc.	4,250	15/02/2031	27 426 193	0,34
Servizi finanziari diversificati - 10,74 % (2024: 11,49 %)					
7 825 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,100	15/01/2027	6 872 718	0,08
22 740 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,450	15/04/2027	20 158 544	0,25
7 250 000	AerCap Ireland Capital DAC	4,625	15/10/2027	6 292 911	0,08
10 000 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	8 420 545	0,10
12 000 000	AIR Lease Corp. Sukuk Ltd.	5,850	01/04/2028	10 562 994	0,13
4 100 000	Aircastle Ltd.	5,250	15/03/2030	3 617 956	0,04
6 850 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	5 813 591	0,07

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 10,74 % (2024: 11,49 %) (cont.)					
6 044 000	ARES Capital Corp.	7,000	15/01/2027	5 344 593	0,07
6 286 000	Aviation Capital Group LLC	1,950	30/01/2026	5 395 240	0,07
25 300 000	Aviation Capital Group LLC	6,250	15/04/2028	22 682 958	0,28
14 840 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,125	21/02/2026	12 708 813	0,16
18 800 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,250	15/04/2026	16 187 973	0,20
15 325 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,900	10/10/2030	13 296 679	0,16
1 625 000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	1 479 215	0,02
24 925 000	Blackstone Private Credit Fund	1,750	30/11/2026	24 698 930	0,30
22 250 000	Blackstone Private Credit Fund	2,625	15/12/2026	18 787 194	0,23
20 075 000	Blackstone Private Credit Fund	3,250	15/03/2027	16 990 530	0,21
7 100 000	Blackstone Secured Lending Fund	3,625	15/01/2026	6 108 983	0,07
21 100 000	Blackstone Secured Lending Fund	5,350	13/04/2028	18 366 797	0,23
5 750 000	Block, Inc.	5,625	15/08/2030	5 051 996	0,06
13 500 000	Blue Owl Capital Corp.	4,250	15/01/2026	11 609 442	0,14
3 925 000	Blue Owl Capital Corp.	3,400	15/07/2026	3 355 834	0,04
2 589 000	Blue Owl Credit Income Corp.	3,125	23/09/2026	2 202 866	0,03
16 750 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,750	16/09/2027	14 971 481	0,18
8 825 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,950	13/06/2028	8 054 335	0,10
6 125 000	Boost Newco Borrower LLC	8,500	15/01/2031	7 491 853	0,09
4 000 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	3 439 057	0,04
16 475 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	14 206 696	0,17
19 000 000	DAE Sukuk Dific Ltd.	3,750	15/02/2026	16 335 728	0,20
31 200 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	30 917 640	0,38
18 325 000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	16 312 764	0,20
4 900 000	Fiserv, Inc.	2,250	01/06/2027	4 098 461	0,05
3 658 000	Fiserv, Inc.	5,375	21/08/2028	3 232 678	0,04
7 000 000	Fiserv, Inc.	4,200	01/10/2028	6 010 641	0,07
9 430 000	Fiserv, Inc.	3,500	01/07/2029	7 864 211	0,10
5 100 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	5 080 133	0,06
17 500 000	Global Payments, Inc.	4,500	15/11/2028	15 132 982	0,19
21 300 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/10/2027	17 994 469	0,22
20 075 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	23/04/2031	17 925 835	0,22
11 925 000	Hana Securities Co. Ltd.	5,000	30/04/2028	10 460 674	0,13
3 550 000	HPS Corporate Lending Fund	5,300	05/06/2027	3 076 277	0,04
15 000 000	HPS Corporate Lending Fund	4,900	11/09/2028	12 835 095	0,16
5 020 000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	4 512 045	0,06
20 530 400	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	17 954 051	0,22
6 500 000	Jerrold Finco PLC	7,875	15/04/2030	7 614 959	0,09
15 200 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	17 655 442	0,22
7 075 000	Kane Bidco Ltd.	7,750	15/07/2031	8 219 284	0,10
16 850 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	14 758 347	0,18

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 10,74 % (2024: 11,49 %) (cont.)					
18 250 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	5,500	31/07/2027	16 019 733	0,20
20 900 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	4,375	14/10/2028	17 987 967	0,22
11 300 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	Variabile	30/04/2026	11 310 961	0,14
7 500 000	Morgan Stanley	Variabile	20/07/2027	6 355 622	0,08
14 975 000	Morgan Stanley	Variabile	20/04/2029	13 212 728	0,16
11 000 000	Morgan Stanley	Variabile	18/04/2030	9 909 006	0,12
8 950 000	Morgan Stanley	Variabile	18/10/2030	7 827 632	0,10
16 100 000	Morgan Stanley	Variabile	15/01/2031	14 352 736	0,18
5 079 000	MSCI, Inc.	4,000	15/11/2029	4 296 333	0,05
9 600 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	8 436 908	0,10
1 350 000	Muthoot Finance Ltd.	6,375	23/04/2029	1 174 183	0,01
21 250 000	REC Ltd.	2,250	01/09/2026	18 036 496	0,22
15 180 000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	12 858 081	0,16
12 500 000	REC Ltd.	4,750	27/09/2029	10 936 450	0,13
13 000 000	Rocket Cos., Inc.	6,125	01/08/2030	11 636 672	0,14
11 650 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	13 800 377	0,17
7 700 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	7 756 210	0,09
20 975 000	Shriram Finance Ltd.	6,150	03/04/2028	18 397 355	0,23
13 300 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	12 626 887	0,15
36 100 000	SoftBank Group Corp.	4,000	06/07/2026	30 826 101	0,38
9 000 000	SoftBank Group Corp.	6,500	10/04/2029	7 774 133	0,10
19 100 000	Tikehau Capital SCA	6,625	14/03/2030	21 342 340	0,26
28 500 000	TP ICAP Finance PLC	7,875	17/04/2030	35 596 397	0,44
34 100 000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	30 614 980	0,38
Media diversificati - 0,52 % (2024: n/a)					
17 800 000	Meta Platforms, Inc.	4,200	15/11/2030	15 447 541	0,19
17 565 000	News Corp.	3,875	15/05/2029	14 614 370	0,18
14 500 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	12 299 278	0,15
Energia - 3,63 % (2024: 1,46 %)					
8 755 000	Devon Energy Corp.	5,875	15/06/2028	7 546 242	0,09
23 085 000	DT Midstream, Inc.	4,125	15/06/2029	19 534 405	0,24
10 700 000	Enbridge, Inc.	6,000	15/11/2028	9 695 664	0,12
8 100 000	Energy Transfer LP	3,750	15/05/2030	6 811 679	0,08
3 835 000	EQT Corp.	6,500	01/07/2027	3 377 106	0,04
8 000 000	Expand Energy Corp.	5,375	01/02/2029	6 909 087	0,09
3 375 000	Expand Energy Corp.	5,375	15/03/2030	2 949 378	0,04
5 000 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	4 372 567	0,05
6 925 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	6 071 376	0,07
8 800 000	MPLX LP	4,125	01/03/2027	7 576 917	0,09

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Energia - 3,63 % (2024: 1,46 %) (cont.)					
8 700 000	ONEOK, Inc.	4,400	15/10/2029	7 528 050	0,09
17 800 000	Raizen Fuels Finance SA	6,250	08/07/2032	13 299 955	0,16
28 050 000	Repsol E&P Capital Markets U.S. LLC	4,805	16/09/2028	24 369 189	0,30
13 000 000	SK Battery America, Inc.	2,125	26/01/2026	11 147 925	0,14
11 500 000	Sunoco LP	5,625	15/03/2031	9 971 656	0,12
22 550 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	19 433 177	0,24
7 700 000	Targa Resources Corp.	6,150	01/03/2029	7 001 674	0,09
4 000 000	Targa Resources Partners LP	6,875	15/01/2029	3 496 033	0,04
13 119 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	11 246 490	0,14
5 120 000	Tennessee Gas Pipeline Co. LLC	7,000	15/03/2027	4 578 009	0,06
7 700 000	Var Energi ASA	7,500	15/01/2028	7 040 037	0,09
3 486 000	Var Energi ASA	5,500	04/05/2029	3 725 767	0,05
28 000 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	22 703 441	0,28
15 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	13 247 622	0,16
44 900 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	42 708 880	0,52
19 600 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	19 860 288	0,24
Ambiente - 0,28 % (2024: n/a)					
22 725 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	22 951 795	0,28
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,82 % (2024: 0,55 %)					
7 375 000	Albertsons Cos., Inc.	5,500	31/03/2031	6 449 530	0,08
6 225 000	Eroski S Coop	5,750	15/05/2031	6 405 027	0,08
10 855 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	10 801 376	0,13
9 525 000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	10 743 104	0,13
16 200 000	New Immo Holding SA	4,950	14/11/2030	16 334 136	0,20
15 375 000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	16 037 509	0,20
Alimentari, bevande e tabacco - 2,34 % (2024: 1,24 %)					
3 000 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	2 639 230	0,03
14 300 000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	14 529 801	0,18
10 000 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	8 362 390	0,10
10 150 000	Campbell's Co.	5,200	21/03/2029	9 004 621	0,11
9 545 000	Davide Campari-Milano NV	1,250	06/10/2027	9 231 160	0,11
14 225 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	14 080 189	0,17
30 800 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,050	15/03/2029	27 096 423	0,33
6 600 000	Keurig Dr. Pepper, Inc.	3,950	15/04/2029	5 620 315	0,07
16 325 000	Mars, Inc.	4,800	01/03/2030	14 415 024	0,18
17 300 000	Minerva Luxembourg SA	4,375	18/03/2031	13 778 585	0,17
20 000 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	17 427 837	0,22
20 883 000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	20 448 634	0,25

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 2,34 % (2024: 1,24 %) (cont.)					
10 200 000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	9 052 969	0,11
2 400 000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	2 016 480	0,03
5 150 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	5 830 539	0,07
5 958 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	5 931 427	0,07
11 775 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	11 435 527	0,14
Giochi - 1,47 % (2024: 1,32 %)					
6 150 000	Cirsa Finance International SARL	6,500	15/03/2029	6 395 877	0,08
6 100 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	6 295 322	0,08
19 000 000	Flutter Treasury DAC	6,375	29/04/2029	16 895 740	0,21
2 800 000	Flutter Treasury DAC	5,875	04/06/2031	2 438 306	0,03
10 000 000	Light & Wonder International, Inc.	7,250	15/11/2029	8 867 179	0,11
12 025 000	Lottomatica Group SpA	4,875	31/01/2031	12 378 535	0,15
16 000 000	Sands China Ltd.	2,300	08/03/2027	13 444 430	0,17
50 400 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	44 138 749	0,54
10 000 000	Station Casinos LLC	4,500	15/02/2028	8 533 046	0,10
Assistenza sanitaria - 3,62 % (2024: 3,80 %)					
6 525 000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabile	15/01/2031	6 621 505	0,08
10 000 000	Baxter International, Inc.	2,272	01/12/2028	8 116 390	0,10
13 970 000	Baxter International, Inc.	4,450	15/02/2029	12 093 207	0,15
20 900 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	17 801 607	0,22
4 220 000	Centene Corp.	4,625	15/12/2029	3 518 193	0,04
10 400 000	Cigna Group	4,500	15/09/2030	9 032 530	0,11
15 375 000	CVS Health Corp.	5,000	30/01/2029	13 556 908	0,17
30 875 000	CVS Health Corp.	3,750	01/04/2030	25 988 684	0,32
9 700 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	10 306 929	0,13
18 300 000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	19 236 228	0,23
16 125 000	Gruenenthal GmbH	4,625	15/11/2031	16 371 390	0,20
8 950 000	HCA, Inc.	5,000	01/03/2028	7 861 299	0,10
13 487 000	HCA, Inc.	5,625	01/09/2028	12 002 844	0,15
5 650 000	HCA, Inc.	3,500	01/09/2030	4 687 527	0,06
4 875 000	HCA, Inc.	4,300	15/11/2030	4 189 672	0,05
8 000 000	Humana, Inc.	5,750	01/12/2028	7 177 484	0,09
5 000 000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	4 921 400	0,06
17 400 000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	15 506 015	0,19
9 300 000	Medline Borrower LP	6,250	01/04/2029	8 298 476	0,10
7 925 000	Medline Borrower LP	5,250	01/10/2029	6 850 753	0,08
6 650 000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	08/04/2030	6 929 367	0,08
11 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	11 425 150	0,14
17 500 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	16 882 775	0,21

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 3,62 % (2024: 3,80 %) (cont.)					
8 800 000	Quest Diagnostics, Inc.	4,625	15/12/2029	7 719 454	0,09
10 000 000	Stryker Corp.	4,250	11/09/2029	8 690 652	0,11
4 060 000	Stryker Corp.	4,850	10/02/2030	3 603 199	0,04
12 035 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	13 639 648	0,17
12 000 000	UCB SA	4,250	20/03/2030	12 429 000	0,15
Edilizia residenziale/Immobiliare - 4,35 % (2024: 8,11 %)					
15 900 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	14 113 547	0,17
30 100 000	Altrad Investment Authority SAS	3,704	23/06/2029	30 376 920	0,37
9 225 000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	8 172 230	0,10
6 225 000	American Tower Corp.	5,200	15/02/2029	5 519 455	0,07
21 850 000	Arcadis NV	4,875	28/02/2028	22 663 038	0,28
10 000 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	9 678 800	0,12
20 000 000	Aroundtown SA	1,625	31/01/2028	19 496 600	0,24
4 625 000	Assemblin Caverion Group AB	6,250	01/07/2030	4 825 956	0,06
8 025 000	Assemblin Caverion Group AB	Variabile	01/07/2031	8 076 922	0,10
7 600 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	7 265 448	0,09
3 600 000	Grand City Properties SA	0,125	11/01/2028	3 399 444	0,04
16 200 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	13 854 268	0,17
16 000 000	Heimstaden Bostad AB	3,875	05/11/2029	16 252 320	0,20
12 375 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	03/03/2027	12 167 719	0,15
8 500 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	8 123 875	0,10
21 300 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/03/2029	17 800 718	0,22
3 975 000	Lennar Corp.	5,200	30/07/2030	3 538 255	0,04
20 975 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	21 865 179	0,27
35 500 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	30 536 034	0,37
3 900 000	New Immo Holding SA	5,875	17/04/2028	4 038 450	0,05
15 000 000	RHP Hotel Properties LP	4,500	15/02/2029	12 760 506	0,16
11 234 000	Toll Brothers Finance Corp.	4,875	15/03/2027	9 745 455	0,12
20 000 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	16 672 514	0,20
9 000 000	Trust Fibra Uno	7,700	23/01/2032	8 385 029	0,10
2 679 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	2 590 432	0,03
30 206 000	VICI Properties LP	4,250	01/12/2026	26 022 468	0,32
4 250 000	VICI Properties LP	4,750	01/04/2028	3 704 992	0,05
12 675 000	Webuild SpA	4,875	30/04/2030	13 342 339	0,16
Alberghi - 1,00 % (2024: 1,01 %)					
8 200 000	Carnival Corp.	5,125	01/05/2029	7 129 146	0,09
4 650 000	Essendi SA	6,375	15/10/2029	4 878 454	0,06
21 500 000	Essendi SA	5,375	15/05/2030	22 106 085	0,27

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Alberghi - 1,00 % (2024: 1,01 %) (cont.)					
19 800 000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	5,000	01/06/2029	16 404 545	0,20
20 950 000	Hyatt Hotels Corp.	5,250	30/06/2029	18 587 894	0,23
14 365 000	Marriott International, Inc.	4,900	15/04/2029	12 672 820	0,15
Assicurazioni - 1,30 % (2024: 0,76 %)					
32 500 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	34 864 240	0,43
23 925 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	24 616 672	0,30
46 200 000	Fidelidade - Co. De Seguros SA	Variabile	04/09/2031	46 588 080	0,57
Tempo libero - 0,62 % (2024: 1,62 %)					
6 725 000	eDreams ODIGEO SA	4,875	30/12/2030	6 364 742	0,08
14 375 000	NCL Corp. Ltd.	5,875	15/01/2031	12 231 325	0,15
3 400 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,250	01/07/2026	2 928 634	0,03
4 750 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	31/08/2026	4 102 541	0,05
28 450 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	01/04/2028	24 954 241	0,31
Metalli ed estrazione mineraria - 0,57 % (2024: 0,12 %)					
1 782 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	3,375	01/11/2028	1 489 732	0,02
8 600 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	7 799 067	0,10
18 000 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,700	17/10/2028	16 080 425	0,20
13 000 000	Novelis Corp.	6,875	30/01/2030	11 616 643	0,14
11 000 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	9 402 645	0,11
Carta - 0,22 % (2024: 0,44 %)					
20 200 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	17 971 079	0,22
Stampa ed editoria - 0,28 % (2024: 0,21 %)					
11 900 000	Future PLC	6,750	10/07/2030	13 578 344	0,17
10 940 000	McGraw-Hill Education, Inc.	5,750	01/08/2028	9 441 888	0,11
Emittenti quasi sovrani esteri - 3,87 % (2024: 2,77 %)					
18 000 000	Africa Finance Corp.	4,375	17/04/2026	15 515 596	0,19
16 800 000	Aqueduct European CLO 10 DAC	Variabile	18/01/2039	16 838 561	0,21
8 000 000	Aurium CLO VII DAC	Variabile	15/10/2038	8 040 442	0,10
15 200 000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	Variabile	21/01/2038	13 113 590	0,16
15 200 000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabile	18/01/2038	15 266 647	0,19
10 350 000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	Variabile	20/01/2038	8 933 360	0,11
13 800 000	BlackRock European CLO XV DAC	Variabile	28/01/2038	13 837 834	0,17
15 000 000	Bridgepoint CLO IX DAC	Variabile	15/10/2039	15 025 482	0,18
15 800 000	Cairn CLO	Variabile	15/04/2039	15 874 083	0,19
13 125 000	Capital Four CLO VIII DAC	Variabile	25/10/2037	13 221 546	0,16

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Emittenti quasi sovrani esteri - 3,87 % (2024: 2,77 %) (cont.)					
12 000 000	Carlyle Euro CLO DAC	Variabile	15/10/2038	12 040 384	0,15
15 300 000	Contego CLO XIII DAC	Variabile	15/10/2037	15 359 274	0,19
15 000 000	CVC Cordatus Loan Fund XXXIII DAC	Variabile	24/03/2038	15 119 643	0,18
13 500 000	Henley CLO XII DAC	Variabile	15/01/2038	13 574 894	0,17
15 000 000	Jubilee CLO DAC	Variabile	15/01/2039	15 034 990	0,18
8 000 000	Madison Park Euro Funding XXI DAC	Variabile	20/11/2039	7 998 792	0,10
8 350 000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 58 Ltd.	Variabile	18/10/2038	7 205 963	0,09
15 000 000	OCP Euro CLO DAC	Variabile	18/10/2037	15 064 951	0,18
15 200 000	Penta CLO 18 DAC	Variabile	15/01/2038	15 267 093	0,19
15 200 000	Providus CLO XI DAC	Variabile	20/01/2038	15 305 634	0,19
8 400 000	Tikehau CLO IV DAC	Variabile	15/10/2039	8 428 735	0,10
10 000 000	Trinitas CLO XXXII Ltd.	Variabile	23/07/2038	8 622 675	0,11
15 200 000	Trinitas Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2038	15 232 136	0,19
15 200 000	Voya Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2039	15 218 041	0,19
Compagnie ferroviarie - n/a (2024: 0,25 %)					
Ristoranti - 0,29 % (2024: 0,11 %)					
8 725 000	Bertrand Franchise Finance SAS	Variabile	18/07/2030	8 757 195	0,11
12 875 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	15 028 353	0,18
Servizi - 3,06 % (2024: 1,94 %)					
19 150 000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	19 744 033	0,24
11 325 000	Arena Luxembourg Finance SARL	Variabile	01/05/2030	11 443 573	0,14
15 000 000	Boels Topholding BV	5,750	15/05/2030	15 510 450	0,19
9 050 000	Brink's Co.	6,500	15/06/2029	8 064 544	0,10
21 200 000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	21 077 040	0,26
8 475 000	Herc Holdings, Inc.	7,000	15/06/2030	7 671 582	0,10
4 375 000	InPost SA	4,000	01/04/2031	4 401 179	0,05
12 075 000	Kapla Holding SAS	Variabile	31/07/2030	12 178 362	0,15
12 712 500	Loxam SAS	6,375	31/05/2029	13 160 107	0,16
9 400 000	Loxam SAS	4,250	15/02/2031	9 391 446	0,12
12 000 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	12 563 400	0,15
11 900 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	12 710 509	0,16
15 150 000	Q-Park Holding I BV	5,125	01/03/2029	15 603 136	0,19
10 225 000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	9 206 794	0,11
7 400 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	6 509 663	0,08
12 100 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	11 012 694	0,14
37 500 000	Uber Technologies, Inc.	4,500	15/08/2029	32 346 808	0,40
4 000 000	Verisk Analytics, Inc.	4,500	15/08/2030	3 476 125	0,04

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Servizi - 3,06 % (2024: 1,94 %) (cont.)					
6 250 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	6 436 813	0,08
18 500 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	16 489 501	0,20
Acciaio - 0,47 % (2024: 0,54 %)					
43 210 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	37 996 671	0,47
Grande distribuzione - 1,31 % (2024: 1,62 %)					
39 300 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	47 821 604	0,59
15 700 000	Advance Auto Parts, Inc.	7,000	01/08/2030	13 818 113	0,17
15 030 000	Dick's Sporting Goods, Inc.	4,000	01/10/2029	12 730 058	0,15
11 800 000	ITM Entreprises SASU	4,125	29/01/2030	12 124 854	0,15
19 775 000	Levi Strauss & Co.	4,000	15/08/2030	20 097 728	0,25
Tecnologia - 6,61 % (2024: 5,15 %)					
25 975 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	26 142 799	0,32
16 277 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	17 247 923	0,21
17 860 000	Broadcom, Inc.	4,750	15/04/2029	15 722 699	0,19
7 200 000	Broadcom, Inc.	5,050	12/07/2029	6 412 435	0,08
27 995 000	Broadcom, Inc.	4,600	15/07/2030	24 590 579	0,30
40 775 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	35 447 821	0,44
7 075 000	Concentrix Corp.	6,650	02/08/2026	6 160 776	0,08
10 450 000	Concentrix Corp.	6,600	02/08/2028	9 296 531	0,11
1 150 000	Dell International LLC	6,020	15/06/2026	996 935	0,01
8 075 000	Dell International LLC	4,750	01/04/2028	7 053 950	0,09
7 025 000	Dell International LLC	4,150	15/02/2029	6 046 371	0,07
7 975 000	Dell International LLC	5,000	01/04/2030	7 045 549	0,09
16 525 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	14 875 155	0,18
14 056 000	Foundry JV Holdco LLC	5,900	25/01/2030	12 742 453	0,16
7 970 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,450	25/09/2026	6 889 220	0,09
5 800 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,150	15/09/2028	4 997 673	0,06
37 610 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,550	15/10/2029	32 642 153	0,40
4 000 000	Intel Corp.	3,150	11/05/2027	3 402 375	0,04
4 000 000	Intel Corp.	3,750	05/08/2027	3 423 285	0,04
11 725 000	Kioxia Holdings Corp.	6,250	24/07/2030	10 405 305	0,13
13 000 000	Kyndryl Holdings, Inc.	2,050	15/10/2026	10 982 961	0,14
7 450 000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/07/2027	6 523 865	0,08
22 400 000	LG Energy Solution Ltd.	5,250	02/04/2028	19 687 007	0,24
11 830 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	10 561 196	0,13
3 500 000	NXP BV	4,300	19/08/2028	3 025 087	0,04
15 000 000	Open Text Corp.	6,900	01/12/2027	13 419 872	0,17
5 689 000	Oracle Corp.	4,800	03/08/2028	4 950 831	0,06

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Tecnologia - 6,61 % (2024: 5,15 %) (cont.)					
23 300 000	Oracle Corp.	6,150	09/11/2029	21 086 258	0,26
15 700 000	Oracle Corp.	2,950	01/04/2030	12 587 346	0,15
25 350 000	Oracle Corp.	4,450	26/09/2030	21 532 152	0,26
20 675 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	18 373 440	0,23
8 800 000	Roper Technologies, Inc.	4,500	15/10/2029	7 668 075	0,09
10 000 000	Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd.	8,250	15/12/2029	9 162 677	0,11
10 400 000	SK Battery America, Inc.	4,875	23/01/2027	9 022 938	0,11
12 400 000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	10 723 145	0,13
14 425 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	12 975 769	0,16
10 625 000	TD SYNnex Corp.	4,300	17/01/2029	9 159 403	0,11
9 000 000	TDF Infrastructure SASU	3,625	16/12/2030	9 039 960	0,11
19 300 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	20 386 976	0,25
32 700 000	Teleperformance SE	4,250	21/01/2030	33 590 748	0,41
25 000 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	22 830 750	0,28
Telecomunicazioni - 3,92 % (2024: 3,70 %)					
7 825 000	e&PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	7 834 938	0,10
22 809 000	e&PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	23 017 018	0,28
3 100 000	Eircom Finco SARL	Variabile	15/05/2032	3 100 000	0,04
4 400 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	4 213 396	0,05
9 675 000	Eutelsat SA	9,750	13/04/2029	10 364 924	0,13
21 858 000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	23 917 679	0,29
22 525 000	Fibercop SpA	Variabile	30/06/2031	22 662 177	0,28
16 800 000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	17 468 136	0,21
28 125 000	NTT Finance Corp.	Variabile	16/07/2027	28 223 437	0,35
25 450 000	NTT Finance Corp.	4,876	16/07/2030	22 409 451	0,27
10 850 000	PLT VII Finance SARL	Variabile	15/06/2031	10 925 299	0,13
8 000 000	Rogers Communications, Inc.	5,000	15/02/2029	7 031 309	0,09
7 425 000	SES SA	0,875	04/11/2027	7 157 700	0,09
14 000 000	SES SA	3,500	14/01/2029	14 093 240	0,17
29 450 000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	30 786 146	0,38
9 650 000	TDC Net AS	5,186	02/08/2029	10 198 217	0,12
9 725 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	8 436 508	0,10
13 000 000	T-Mobile USA, Inc.	4,750	01/02/2028	11 209 525	0,14
12 000 000	T-Mobile USA, Inc.	2,050	15/02/2028	9 908 445	0,12
7 000 000	T-Mobile USA, Inc.	4,850	15/01/2029	6 170 463	0,08
15 000 000	T-Mobile USA, Inc.	3,375	15/04/2029	12 600 236	0,15
5 975 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	6 141 344	0,08
21 300 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	21 845 919	0,27

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,33 % (2024: 94,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,15 % (2024: 93,87 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,13 % (2024: 1,40 %)					
1 550 000	CMA CGM SA	5,500	15/07/2029	1 603 676	0,02
9 925 000	CMA CGM SA	5,000	15/01/2031	9 904 356	0,12
17 350 000	Delhi International Airport Ltd.	6,125	31/10/2026	15 076 242	0,19
44 500 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	44 402 840	0,54
20 550 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	17 416 772	0,21
8 000 000	GXO Logistics, Inc.	6,250	06/05/2029	7 242 442	0,09
18 300 000	Heathrow Funding Ltd.	2,625	16/03/2028	19 936 823	0,24
14 675 000	IDS Financing PLC	3,250	01/10/2029	14 645 063	0,18
6 040 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	7 445 741	0,09
10 475 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	11 086 216	0,14
5 800 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	5 222 609	0,06
22 495 000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	01/05/2028	19 967 266	0,25
Servizi di pubblica utilità - 1,20 % (2024: 1,66 %)					
8 575 000	Capital Power U.S. Holdings, Inc.	5,257	01/06/2028	7 535 241	0,09
10 000 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	8 568 037	0,11
5 300 000	Essential Utilities, Inc.	4,800	15/08/2027	4 616 863	0,06
9 000 000	Fells Point Funding Trust	3,046	31/01/2027	7 651 745	0,09
17 226 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	14 143 223	0,17
8 500 000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	7 398 619	0,09
27 376 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	22 764 965	0,28
13 000 000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	4,685	01/09/2027	11 323 142	0,14
12 100 000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	5,050	15/03/2030	10 782 638	0,13
3 800 000	Vistra Operations Co. LLC	5,050	30/12/2026	3 304 681	0,04
Totale obbligazioni societarie (costo: €7 780 665 543)				7 757 970 015	95,15
Fondi di investimento - 0,18 % (2024: 0,20 %)					
142 735	Muzinich Funds - Muzinich Asia Credit Opportunities Fund			15 047 688	0,18
Totale fondi di investimento (costo: €13 663 065)				15 047 688	0,18
Totale valori mobiliari (costo: €7 794 328 608)				7 773 017 703	95,33

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 2,63 % (2024: 4,40 %)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,02 % (2024: 0,03 %)					
2 022 715	Clarios Global LP	Variabile	06/05/2030	1 746 161	0,02
Banche - n/a (2024: 0,22 %)					
Beni strumentali - 0,06 % (2024: 0,07 %)					
5 579 746	EMRLD Borrower LP	Variabile	04/08/2031	4 815 488	0,06
Prodotti chimici - 0,05 % (2024: 0,07 %)					
5 000 000	INEOS Finance PLC	Variabile	23/06/2031	4 275 000	0,05
Servizi finanziari diversificati - 0,42 % (2024: 0,71 %)					
6 168 465	Boost Newco Borrower LLC	Variabile	31/01/2031	5 332 394	0,07
17 264 882	Citadel Securities LP	Variabile	31/10/2031	14 948 311	0,18
16 133 050	Jane Street Group LLC	Variabile	15/12/2031	13 781 584	0,17
Media diversificati - n/a (2024: 0,20 %)					
Alimentari, bevande e tabacco - 0,06 % (2024: 0,06 %)					
4 699 700	Pegasus Bidco BV	Variabile	12/07/2029	4 751 279	0,06
Assistenza sanitaria - 0,25 % (2024: 0,28 %)					
5 000 000	Ceva Sante Animale	Variabile	08/11/2030	5 034 375	0,06
17 238 375	Phoenix Guarantor, Inc.	Variabile	21/02/2031	14 940 883	0,19
Edilizia residenziale/Immobiliare - n/a (2024: 0,21 %)					
Alberghi - 0,10 % (2024: 0,12 %)					
9 381 250	Marriott Ownership Resorts, Inc.	Variabile	01/04/2031	8 031 229	0,10
Stampa ed editoria - 0,09 % (2024: 0,11 %)					
8 597 087	Cimpress PLC	Variabile	17/05/2028	7 435 545	0,09
Compagnie ferroviarie - 0,19 % (2024: 0,22 %)					
17 820 000	Genesee & Wyoming, Inc.	Variabile	10/04/2031	15 347 181	0,19
Ristoranti - 0,17 % (2024: 0,21 %)					
16 503 047	1011778 BC Unlimited Liability Co.	Variabile	20/09/2030	14 223 570	0,17
Servizi - 0,20 % (2024: 0,72 %)					
5 000 000	Circet Europe SASU	Variabile	13/10/2028	5 036 200	0,06
5 000 000	Parts Europe SA	Variabile	03/02/2031	5 056 575	0,06
7 357 402	PG Polaris Bidco SARL	Variabile	26/03/2031	6 362 687	0,08

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 2,63 % (2024: 4,40 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 0,11 % (2024: 0,12 %)					
5 000 000	Peer Holding III BV	Variabile	26/11/2031	5 025 225	0,06
4 605 200	Peer Holding III BV	Variabile	01/07/2031	3 986 548	0,05
Tecnologia - 0,30 % (2024: 0,27 %)					
12 063 450	Gen Digital, Inc.	Variabile	12/09/2029	10 401 816	0,13
16 708 060	Nielsen Consumer, Inc.	Variabile	31/10/2030	14 420 638	0,17
Telecomunicazioni - 0,25 % (2024: 0,52 %)					
5 000 000	MasOrange Finco PLC	Variabile	25/03/2031	5 015 700	0,06
5 000 000	Odido Holding BV	Variabile	30/09/2029	5 035 750	0,06
5 000 000	Vmed O2 U.K. Holdco 4 Ltd.	Variabile	15/10/2031	5 041 375	0,07
5 000 000	Ziggo BV	Variabile	31/01/2029	4 930 050	0,06
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,11 % (2024: 0,13 %)					
9 075 555	First Student Bidco, Inc.	Variabile	15/08/2030	7 842 526	0,09
1 660 601	First Student Bidco, Inc.	Variabile	15/08/2030	1 434 987	0,02
Servizi di pubblica utilità - 0,25 % (2024: 0,13 %)					
17 700 000	Calpine Construction Finance Co. LP	Variabile	31/07/2030	15 256 186	0,19
5 652 374	Constellation Renewables LLC	Variabile	15/12/2027	4 892 342	0,06
Totale prestiti societari (costo: €224 657 609)				214 401 605	2,63
Investimenti (costo: €8 018 986 217)				7 987 419 308	97,96

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,20)% (2024: (1,36)%)

Contratti di cambio a termine - (0,20)% (2024: (1,36)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	CHF 649 322	EUR 698 399	2	1 467	0,00
10/12/2025	State Street Bank	CHF 2 163	EUR 2 321	1	2	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 11 136 289	CHF 10 319 778	13	56 616	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 9 955 417	CHF 9 230 129	2	21 941	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 314 987 164	GBP 274 054 202	8	2 238 183	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 179 397 935	GBP 156 490 730	2	1 146 673	0,01
10/12/2025	State Street Bank	EUR 5	HKD 47	1	-	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 1 450 717	JPY 250 607 646	3	66 426	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 876 492	JPY 154 698 786	2	20 480	0,00
12/02/2026	State Street Bank	EUR 1 020 556	JPY 180 852 023	2	18 779	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 1 266 696	SGD 1 902 726	2	586	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 65 414	SGD 98 228	1	5	0,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,20)% (2024: (1,36)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,20)% (2024: (1,36)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	EUR 1 329 648 101	USD 1 545 088 190	11	3 252 139	0,03
14/01/2026	State Street Bank	EUR 162 222 941	USD 187 886 021	36	705 133	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 53 031 050	USD 61 350 308	10	191 154	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 149 424 702	EUR 169 366 992	21	594 322	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 59 056 862	EUR 67 330 707	8	64 621	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 7 239 745	EUR 8 185 163	13	61 292	0,00
10/12/2025	State Street Bank	HKD 10 184	EUR 1 111	1	16	0,00
14/01/2026	State Street Bank	SGD 13 810 694	EUR 9 154 699	5	41 675	0,00
11/02/2026	State Street Bank	SGD 13 207 543	EUR 8 781 345	6	18 296	0,00
10/12/2025	State Street Bank	SGD 6 013 386	EUR 3 991 112	5	10 308	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 870 271 898	EUR 739 814 292	95	9 735 001	0,09
14/01/2026	State Street Bank	USD 564 464 624	EUR 484 243 205	64	1 003 569	0,01
11/02/2026	State Street Bank	USD 19 002 777	EUR 16 264 451	19	48 670	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 141 757 242	EUR 153 123 292	13	(331 640)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	CHF 150 648 902	EUR 162 551 973	24	(423 436)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 148 180 143	EUR 159 789 752	23	(698 435)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 3 481	CHF 3 245	2	(4)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 21 891 690	GBP 19 285 617	2	(75 652)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 66 962 456	GBP 58 906 236	12	(260 979)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 164 377 986	GBP 145 074 204	3	(634 907)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 28	HKD 255	2	(-)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 6 396	SGD 9 638	4	(17)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 41 337	SGD 62 101	1	(38)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 6 091 983	SGD 9 168 385	1	(13 134)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 29 844 627	USD 34 816 023	6	(43 526)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 1 372 694 290	USD 1 600 001 355	44	(2 760 385)	(0,03)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 1 551 800 426	USD 1 830 218 827	86	(24 533 616)	(0,23)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 121 426 494	EUR 139 038 447	18	(727 215)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 167 660 349	EUR 192 797 809	32	(1 464 846)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	HKD 170	EUR 19	1	-	(0,00)
12/02/2026	State Street Bank	JPY 3 257 375 488	EUR 18 356 113	1	(312 838)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	JPY 3 358 271 313	EUR 19 012 814	2	(430 114)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	JPY 3 363 870 018	EUR 19 587 039	3	(1 005 897)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	SGD 6 761 503	EUR 4 502 876	2	(474)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	SGD 7 172 176	EUR 4 775 762	5	(3 262)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 13 482 053	EUR 11 641 557	1	(29 712)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 211 739 705	EUR 182 668 338	30	(644 511)	(0,01)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,20)% (2024: (1,36)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,20)% (2024: (1,36)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	USD 594 651 279	EUR 511 919 053	31	(1 434 887)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					19 297 354	0,15
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(35 829 525)	(0,35)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(16 532 171)	(0,20)
Totale strumenti finanziari derivati					(16 532 171)	(0,20)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	7 970 887 137	97,76
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 3,61 %)	144 114 151	1,77
Crediti (2024: 2,43 %)	144 694 460	1,77
Totale	8 259 695 748	101,30
Debiti (2024: (3,15)%)	(105 884 389)	(1,30)
NAV	8 153 811 359	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	€8 153 811 359	€7 669 061 829	€8 381 569 198
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF116 459 992	CHF119 271 349	CHF137 230 349
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF28 079 387	CHF32 921 754	CHF48 530 840
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF180 632 985	CHF137 348 066	CHF161 304 282
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF98 617 633	CHF118 032 908	CHF132 951 510
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF2 484 882	CHF5 113 489	CHF5 131 500
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€1 599 262 258	€1 526 944 367	€2 128 057 481
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	€143 395 682	€162 556 993	€178 981 363
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€6 155 443	€4 602 390	€7 862 455
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€2 048 251 998	€1 848 755 122	€1 634 346 791
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€72 812 605	€81 758 691	€104 676 792
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 562 962 649	€1 423 541 585	€1 509 454 016
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	€28 984 486	€27 295 165	€51 342 629
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	€25 558 331	€25 110 536	€24 738 603
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€399 012 398	€404 208 119	€488 290 413
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	€26 739 296	€22 844 975	€28 774 979

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€875 235
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€79 510 064	€82 074 483	€61 847 222
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€3 131 527	€3 616 577	€5 890 377
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€92 573 629	€89 835 862	€85 558 904
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	€3 385 954	€4 660 417	€15 878 075
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP7 009 377	GBP5 067 925	GBP4 428 323
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP5 142 575	GBP5 037 126	GBP8 172 364
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP795 649
-Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	GBP120 392 726	GBP113 455 776	GBP106 253 246
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP151 788	GBP142 542	GBP132 400
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP30 258 867	GBP39 754 140	GBP42 133 912
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP5 984 518	GBP6 689 209	GBP11 246 004
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP6 033 501	GBP6 223 189	GBP9 952 523
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP2 945 892	GBP3 391 231	GBP9 262 484
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD10 156	-	HKD82 576
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY9 585 435 537	JPY9 743 637 414	JPY9 934 065 813
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD6 562 156	SGD3 340 992	SGD2 346 719
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD29 659 264	-	SGD14 725
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$186 512 410	US\$181 528 924	US\$222 117 326
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$120 715 175	US\$164 383 965	US\$196 504 707
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$1 829 430
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$150 706 402	US\$93 186 986	US\$88 693 400
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 411 312	US\$1 428 623	US\$575 520
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$142 682 252	US\$62 374 631	US\$17 182 327
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$532 950 674	US\$454 700 923	US\$495 664 222
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$203 745 163	US\$224 041 110	US\$200 424 145
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$35 759 258	US\$37 201 716	US\$40 476 307
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	US\$49 458 060	US\$10 825 431	US\$8 435 805
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	-	-	US\$1 370 529
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$10 445 483	US\$10 649 720	US\$24 921 561
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$164 902	US\$61 070	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$45 208 831	US\$48 711 529	US\$56 884 415
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	US\$28 251 728	US\$12 721 490	US\$14 078 713
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	US\$29 181 946	US\$5 385 393	US\$2 666 759
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1 045 328	1 087 746	1 290 608
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	271 850	324 224	493 350
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 744 572	1 348 004	1 632 469
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	825 805	1 001 382	1 159 629
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	28 363	57 032	57 004
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	8 729 121	8 661 057	12 768 090
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	1 285 714	1 516 107	1 767 543
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	54 071	42 054	76 076
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	18 163 093	17 036 078	15 930 859
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	669 172	775 331	1 042 701
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	9 917 905	9 358 632	10 465 604

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	264 626	258 428	513 221
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	287 140	282 490	283 537
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	4 895 257	4 954 138	6 115 096
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	289 543	247 133	318 061
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	-	-	10 088
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	895 989	923 950	711 460
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	33 734	38 917	64 765
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 118 039	1 083 796	1 054 720
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	36 728	50 503	175 798
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	56 350	43 186	40 445
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	41 029	42 641	74 220
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	7 551
-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	325 960	436 571	479 230
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	60 158	68 544	119 321
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	61 787	64 967	107 606
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	29 856	35 037	99 117
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	101	-	828
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	1 138 060	1 133 300	1 133 300
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	68 157	34 654	24 833
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	292 931	-	147
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	816 497	843 340	1 108 702
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	976 423	1 412 476	1 815 957
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	15 710
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 138 868	747 289	764 203
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	11 411	12 173	5 232
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 150 385	529 991	155 764
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	3 415 037	3 082 927	3 599 856
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 678 158	1 954 472	1 874 700
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	346 169	367 243	414 759
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	483 461	107 909	87 282
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	-	-	13 914
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	100 534	104 532	253 913
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1 557	588	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	434 241	477 143	578 329
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	276 571	126 999	145 878
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	314 698	57 808	29 075
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF111,41	CHF109,65	CHF106,33
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF103,29	CHF101,54	CHF98,37
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF103,54	CHF101,89	CHF98,81
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF119,42	CHF117,87	CHF114,65
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF87,61	CHF89,66	CHF90,02
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€183,21	€176,30	€166,67
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	€111,53	€107,22	€101,26

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV per Quota (cont.)			
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€113,84	€109,44	€103,35
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€112,77	€108,52	€102,59
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€108,81	€105,45	€100,39
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€157,59	€152,11	€144,23
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	€109,53	€105,62	€100,04
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	€89,01	€88,89	€87,25
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€81,51	€81,59	€79,85
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	€92,35	€92,44	€90,47
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€86,76
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€88,74	€88,83	€86,93
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€92,83	€92,93	€90,95
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€82,80	€82,89	€81,12
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	€92,19	€92,28	€90,32
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP124,39	GBP117,35	GBP109,49
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP125,34	GBP118,13	GBP110,11
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP105,37
-Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	GBP113,33	GBP106,80	GBP100,02
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP121,82	GBP114,40	GBP106,26
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP92,83	GBP91,06	GBP87,92
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP99,48	GBP97,59	GBP94,25
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP97,65	GBP95,79	GBP92,49
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP98,67	GBP96,79	GBP93,45
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD100,55	-	HKD99,73
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY8 422,61	JPY8 597,58	JPY8 765,61
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD96,28	SGD96,41	SGD94,50
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD101,25	-	SGD100,17
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$228,43	US\$215,25	US\$200,34
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$123,63	US\$116,38	US\$108,21
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$116,45
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$132,33	US\$124,70	US\$116,06
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	US\$123,68	US\$117,36	US\$110,00
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$124,03	US\$117,69	US\$110,31
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$156,06	US\$147,49	US\$137,69
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$121,41	US\$114,63	US\$106,91
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$103,30	US\$101,30	US\$97,59
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	US\$102,30	US\$100,32	US\$96,65
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	-	-	US\$98,50
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$103,90	US\$101,88	US\$98,15
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$105,91	US\$103,86	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$104,11	US\$102,09	US\$98,36
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	US\$102,15	US\$100,17	US\$96,51
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	US\$92,73	US\$93,16	US\$91,72

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

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	77,86
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	18,25
Fondi di investimento	0,18
Strumenti finanziari derivati OTC	0,23
Altre attività circolanti	3,48
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,65 % (2024: 98,09 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,65 % (2024: 98,09 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,77 % (2024: 1,33 %)					
4 650 000	Bombardier, Inc.	8,750	15/11/2030	5 025 925	0,38
5 000 000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	5 257 104	0,39
Compagnie aeree - 4,75 % (2024: 3,39 %)					
15 975 000	Air Canada	3,875	15/08/2026	15 901 390	1,19
3 525 333	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	3 535 920	0,27
2 000 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	2 025 060	0,15
7 950 000	American Airlines, Inc.	8,500	15/05/2029	8 309 887	0,62
7 650 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	8 130 137	0,61
12 500 000	United Airlines, Inc.	4,375	15/04/2026	12 493 803	0,94
12 850 000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	01/05/2027	12 940 233	0,97
Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,40 % (2024: 3,30 %)					
3 000 000	Adient Global Holdings Ltd.	7,000	15/04/2028	3 085 461	0,23
4 078 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,875	01/07/2028	4 098 557	0,31
7 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	05/03/2027	7 085 277	0,53
4 325 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	4 422 574	0,33
4 000 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,450	15/09/2028	3 692 053	0,28
2 700 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	5,625	29/09/2028	2 695 227	0,20
5 675 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	5 564 689	0,42
5 425 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	5 605 365	0,42
3 600 000	Tenneco, Inc.	8,000	17/11/2028	3 601 966	0,27
1 780 000	Winnebago Industries, Inc.	6,250	15/07/2028	1 793 398	0,13
3 650 000	ZF North America Capital, Inc.	6,875	14/04/2028	3 728 325	0,28
Emittenti radiotelevisive - 3,86 % (2024: 2,69 %)					
3 500 000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	3 774 673	0,28
8 500 000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	8 513 082	0,64
2 800 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	2 778 897	0,21
4 350 000	Sirius XM Radio LLC	3,125	01/09/2026	4 316 776	0,32
12 500 000	Sirius XM Radio LLC	5,000	01/08/2027	12 512 425	0,94
2 250 000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	2 195 197	0,16
5 000 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	5 164 190	0,39
8 100 000	Univision Communications, Inc.	4,500	01/05/2029	7 730 442	0,58
4 675 000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	4 538 619	0,34
Materiali da costruzione - 2,36 % (2024: 0,90 %)					
8 500 000	Griffon Corp.	5,750	01/03/2028	8 536 507	0,64
2 900 000	MIWD Holdco II LLC	5,500	01/02/2030	2 745 792	0,20
11 000 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	11 018 106	0,83
9 475 000	Standard Industries, Inc.	4,375	15/07/2030	9 195 090	0,69

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,65 % (2024: 98,09 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,65 % (2024: 98,09 %) (cont.)					
Televisione via cavo/satellitare - 3,38 % (2024: 4,34 %)					
6 200 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	6 201 797	0,47
11 000 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	10 991 360	0,82
13 000 000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	12 883 879	0,97
6 435 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	6 441 918	0,48
8 200 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	8 569 369	0,64
Beni strumentali - 1,21 % (2024: 1,51 %)					
7 050 000	Calderys Financing LLC	11,250	01/06/2028	7 502 899	0,56
3 500 000	Chart Industries, Inc.	9,500	01/01/2031	3 739 348	0,28
4 650 000	Husky Injection Molding Systems Ltd.	9,000	15/02/2029	4 899 937	0,37
Prodotti chimici - 2,70 % (2024: 2,94 %)					
9 750 000	Minerals Technologies, Inc.	5,000	01/07/2028	9 684 578	0,73
2 500 000	NOVA Chemicals Corp.	4,250	15/05/2029	2 423 613	0,18
7 500 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	4,250	01/10/2028	7 197 853	0,54
11 475 000	SCIH Salt Holdings, Inc.	4,875	01/05/2028	11 433 191	0,86
578 000	WR Grace Holdings LLC	4,875	15/06/2027	573 432	0,04
5 000 000	WR Grace Holdings LLC	5,625	15/08/2029	4 711 370	0,35
Beni di consumo - 1,92 % (2024: 0,71 %)					
7 275 000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	7 271 382	0,55
11 500 000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	11 370 204	0,85
2 950 000	Energizer Holdings, Inc.	4,375	31/03/2029	2 810 289	0,21
4 000 000	Newell Brands, Inc.	8,500	01/06/2028	4 173 904	0,31
Imballaggi - 1,90 % (2024: 1,42 %)					
5 750 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	6,000	15/06/2027	5 750 000	0,43
5 000 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	2,000	01/09/2028	5 641 726	0,43
1 000 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	3,250	01/09/2028	963 518	0,07
1 000 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2027	965 426	0,07
12 000 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	6,625	13/05/2027	12 033 516	0,90
Servizi finanziari diversificati - 7,15 % (2024: 10,28 %)					
9 875 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	9 967 331	0,75
6 375 000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	6 734 760	0,50
1 175 000	Block, Inc.	5,625	15/08/2030	1 198 111	0,09
5 600 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	5 587 680	0,42
1 475 000	CrossCountry Intermediate Holdco LLC	6,500	01/10/2030	1 495 570	0,11
5 225 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	5 148 367	0,39
3 475 000	Freedom Mortgage Corp.	6,625	15/01/2027	3 486 947	0,26
6 975 000	FTAI Aviation Investors LLC	5,500	01/05/2028	7 014 883	0,53

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,65 % (2024: 98,09 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,65 % (2024: 98,09 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 7,15 % (2024: 10,28 %) (cont.)					
8 175 000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	8 465 082	0,63
2 500 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	2 503 620	0,19
2 500 000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	2 535 145	0,19
872 000	OneMain Finance Corp.	7,125	15/03/2026	878 258	0,06
10 500 000	OneMain Finance Corp.	3,500	15/01/2027	10 371 561	0,78
1 325 000	PennyMac Financial Services, Inc.	4,250	15/02/2029	1 296 106	0,10
1 950 000	PennyMac Financial Services, Inc.	7,875	15/12/2029	2 081 576	0,16
3 525 000	Phoenix Aviation Capital Ltd.	9,250	15/07/2030	3 752 747	0,28
6 900 000	PRA Group, Inc.	8,375	01/02/2028	7 075 177	0,53
2 400 000	PRA Group, Inc.	5,000	01/10/2029	2 221 355	0,17
3 725 000	Provident Funding Associates LP	9,750	15/09/2029	3 926 280	0,29
2 050 000	Rfna LP	7,875	15/02/2030	2 080 227	0,16
7 500 000	United Wholesale Mortgage LLC	5,750	15/06/2027	7 523 325	0,56
Media diversificati - 1,67 % (2024: 1,64 %)					
9 050 000	Arches Buyer, Inc.	4,250	01/06/2028	8 925 956	0,67
5 300 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	01/04/2030	5 588 893	0,42
7 750 000	Match Group Holdings II LLC	5,000	15/12/2027	7 744 378	0,58
Energia - 6,75 % (2024: 13,66 %)					
7 050 000	Blue Racer Midstream LLC	7,000	15/07/2029	7 358 078	0,55
3 450 000	Civitas Resources, Inc.	8,375	01/07/2028	3 562 446	0,27
1 000 000	Delek Logistics Partners LP	7,125	01/06/2028	1 006 434	0,08
7 000 000	Delek Logistics Partners LP	8,625	15/03/2029	7 342 202	0,55
5 000 000	EQT Corp.	7,500	01/06/2027	5 079 199	0,38
7 500 000	Genesis Energy LP	7,750	01/02/2028	7 555 800	0,57
3 500 000	Gulfport Energy Operating Corp.	6,750	01/09/2029	3 617 405	0,27
10 000 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	10 149 170	0,76
5 000 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	5 087 465	0,38
7 000 000	Sunoco LP	6,000	15/04/2027	7 015 421	0,53
5 234 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	5 234 739	0,39
7 325 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,375	15/02/2029	7 607 935	0,57
15 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	15 374 535	1,15
4 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	4 012 560	0,30
Intrattenimento e cinema - 0,37 % (2024: n/a)					
5 025 000	Cinemark USA, Inc.	5,250	15/07/2028	5 016 181	0,37
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,05 % (2024: 0,37 %)					
4 850 000	Albertsons Cos., Inc.	4,625	15/01/2027	4 851 750	0,36

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,65 % (2024: 98,09 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,65 % (2024: 98,09 %) (cont.)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,05 % (2024: 0,37 %) (cont.)					
5 250 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	5 350 275	0,40
3 300 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	3 810 897	0,29
Alimentari, bevande e tabacco - 1,14 % (2024: 0,38 %)					
8 875 000	KeHE Distributors LLC	9,000	15/02/2029	9 283 055	0,70
3 000 000	Lamb Weston Holdings, Inc.	4,875	15/05/2028	3 004 564	0,22
3 000 000	Lamb Weston Holdings, Inc.	4,125	31/01/2030	2 913 611	0,22
Giochi - 5,32 % (2024: 4,38 %)					
3 750 000	Boyd Gaming Corp.	4,750	01/12/2027	3 749 767	0,28
9 525 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	9 021 120	0,68
3 650 000	Caesars Entertainment, Inc.	7,000	15/02/2030	3 780 881	0,28
9 000 000	Churchill Downs, Inc.	5,500	01/04/2027	9 022 167	0,68
4 000 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	3 984 631	0,30
3 825 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	3 859 494	0,29
3 825 000	Light & Wonder International, Inc.	7,250	15/11/2029	3 936 235	0,29
2 975 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	01/08/2030	2 921 877	0,22
15 000 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	15 100 167	1,13
2 250 000	Rivers Enterprise Lender LLC	6,250	15/10/2030	2 285 638	0,17
7 650 000	Station Casinos LLC	4,500	15/02/2028	7 575 819	0,57
5 750 000	Wynn Las Vegas LLC	5,250	15/05/2027	5 775 559	0,43
Assistenza sanitaria - 7,60 % (2024: 5,44 %)					
3 750 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	3 792 709	0,28
10 500 000	AdaptHealth LLC	4,625	01/08/2029	10 140 852	0,76
5 100 000	Avantor Funding, Inc.	4,625	15/07/2028	5 055 912	0,38
1 000 000	Avantor Funding, Inc.	3,875	01/11/2029	955 385	0,07
9 196 000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	9 598 325	0,72
6 325 000	Embecka Corp.	5,000	15/02/2030	6 033 994	0,45
2 143 000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	2 256 999	0,17
5 000 000	IQVIA, Inc.	5,000	15/10/2026	5 000 565	0,38
3 200 000	LifePoint Health, Inc.	9,875	15/08/2030	3 449 332	0,26
3 675 000	Medline Borrower LP	5,250	01/10/2029	3 686 892	0,28
7 475 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	8 289 680	0,62
5 100 000	Option Care Health, Inc.	4,375	31/10/2029	5 003 751	0,38
3 875 000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	3 779 641	0,28
6 200 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	4,900	15/06/2030	5 996 331	0,45
7 200 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	7 640 172	0,57
4 675 000	Star Parent, Inc.	9,000	01/10/2030	5 016 041	0,38
7 500 000	Tenet Healthcare Corp.	5,125	01/11/2027	7 506 615	0,56
8 000 000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	8 137 024	0,61

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,65 % (2024: 98,09 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,65 % (2024: 98,09 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,31 % (2024: 8,02 %)					
11 000 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	10 695 774	0,80
4 000 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	3,750	15/01/2027	3 946 605	0,30
5 000 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	5 250 880	0,39
10 500 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	10 623 700	0,80
7 500 000	HAT Holdings I LLC	8,000	15/06/2027	7 783 383	0,58
7 500 000	Iron Mountain, Inc.	4,875	15/09/2027	7 479 154	0,56
2 000 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	1 984 209	0,15
10 500 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/03/2029	10 183 833	0,76
7 500 000	Mattamy Group Corp.	5,250	15/12/2027	7 502 400	0,56
12 296 000	Outfront Media Capital LLC	5,000	15/08/2027	12 287 296	0,92
15 125 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	15 151 938	1,14
1 925 000	RHP Hotel Properties LP	4,750	15/10/2027	1 922 080	0,14
17 500 000	RLJ Lodging Trust LP	3,750	01/07/2026	17 396 773	1,30
5 500 000	Service Properties Trust	4,950	15/02/2027	5 492 381	0,41
5 000 000	Service Properties Trust	0,000	30/09/2027	4 461 012	0,34
5 000 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	4 901 586	0,37
2 525 000	Service Properties Trust	3,950	15/01/2028	2 379 938	0,18
2 500 000	Service Properties Trust	4,950	01/10/2029	2 125 305	0,16
1 000 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	994 351	0,08
4 900 000	Starwood Property Trust, Inc.	5,250	15/10/2028	4 937 068	0,37
Alberghi - 0,67 % (2024: n/a)					
2 975 000	Carnival Corp.	5,125	01/05/2029	3 001 751	0,22
3 000 000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	5,000	01/06/2029	2 884 592	0,22
3 100 000	Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	4,375	15/08/2028	3 061 234	0,23
Assicurazioni - 0,78 % (2024: n/a)					
1 500 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	4,250	15/10/2027	1 480 658	0,11
8 725 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	6,750	15/04/2028	8 891 307	0,67
Tempo libero - 1,49 % (2024: 4,26 %)					
3 450 000	NCL Corp. Ltd.	6,250	01/03/2030	3 489 761	0,26
10 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,250	01/07/2026	9 996 552	0,75
4 625 000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	4 477 288	0,33
1 925 000	Vail Resorts, Inc.	5,625	15/07/2030	1 954 452	0,15
Metalli ed estrazione mineraria - 3,91 % (2024: 2,21 %)					
9 700 000	Constellium SE	5,625	15/06/2028	9 722 582	0,73
5 200 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	5 246 878	0,39
3 000 000	Fortescue Treasury Pty. Ltd.	4,500	15/09/2027	2 993 058	0,23
10 000 000	Hudbay Minerals, Inc.	4,500	01/04/2026	10 017 050	0,75

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,65 % (2024: 98,09 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,65 % (2024: 98,09 %) (cont.)					
Metalli ed estrazione mineraria - 3,91 % (2024: 2,21 %) (cont.)					
4 325 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,500	01/06/2031	4 149 227	0,31
5 000 000	Mineral Resources Ltd.	8,000	01/11/2027	5 121 100	0,38
7 500 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	7 884 337	0,59
7 375 000	Novelis Corp.	4,750	30/01/2030	7 101 738	0,53
Stampa ed editoria - 1,07 % (2024: 0,71 %)					
14 250 000	McGraw-Hill Education, Inc.	5,750	01/08/2028	14 273 170	1,07
Ristoranti - n/a (2024: 0,77 %)					
Servizi - 6,09 % (2024: 7,53 %)					
15 000 000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	14 735 814	1,10
4 485 000	Avis Budget Car Rental LLC	5,750	15/07/2027	4 481 012	0,34
3 000 000	Brink's Co.	6,500	15/06/2029	3 102 534	0,23
500 000	Camelot Finance SA	4,500	01/11/2026	496 398	0,04
4 675 000	Clarivate Science Holdings Corp.	3,875	01/07/2028	4 530 908	0,34
5 000 000	Clarivate Science Holdings Corp.	4,875	01/07/2029	4 729 774	0,35
6 600 000	Herc Holdings, Inc.	5,500	15/07/2027	6 603 885	0,50
6 075 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	6 052 236	0,45
4 000 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	4 630 411	0,35
8 525 000	Prime Security Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	8 332 523	0,62
5 500 000	United Rentals North America, Inc.	5,500	15/05/2027	5 503 887	0,41
5 000 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	5 078 965	0,38
1 775 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	1 836 108	0,14
6 000 000	Williams Scotsman, Inc.	4,625	15/08/2028	5 931 275	0,45
5 000 000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/06/2029	5 162 480	0,39
Acciaio - 0,21 % (2024: n/a)					
2 850 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	4,625	01/03/2029	2 786 595	0,21
Grande distribuzione - 2,54 % (2024: 3,93 %)					
4 950 000	Advance Auto Parts, Inc.	1,750	01/10/2027	4 677 617	0,35
2 400 000	Ken Garff Automotive LLC	4,875	15/09/2028	2 396 479	0,18
7 850 000	Magnera Corp.	4,750	15/11/2029	7 107 369	0,53
5 500 000	Upbound Group, Inc.	6,375	15/02/2029	5 376 988	0,40
3 475 000	VF Corp.	0,250	25/02/2028	3 706 892	0,28
3 600 000	Victoria's Secret & Co.	4,625	15/07/2029	3 488 036	0,26
6 725 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	7 127 411	0,54
Tecnologia - 5,89 % (2024: 5,25 %)					
10 975 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	11 072 971	0,83

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,65 % (2024: 98,09 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,65 % (2024: 98,09 %) (cont.)					
Tecnologia - 5,89 % (2024: 5,25 %) (cont.)					
7 500 000	Cloud Software Group, Inc.	9,000	30/09/2029	7 744 223	0,58
2 000 000	Entegris, Inc.	4,375	15/04/2028	1 986 035	0,15
6 775 000	Go Daddy Operating Co. LLC	5,250	01/12/2027	6 781 494	0,51
3 000 000	Go Daddy Operating Co. LLC	3,500	01/03/2029	2 874 197	0,22
2 875 000	Kioxia Holdings Corp.	6,250	24/07/2030	2 961 037	0,22
4 230 000	NCR Voyix Corp.	5,000	01/10/2028	4 203 021	0,31
4 975 000	Open Text Corp.	3,875	15/02/2028	4 856 716	0,36
18 250 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	18 822 265	1,41
3 250 000	Rocket Software, Inc.	6,500	15/02/2029	3 167 731	0,24
3 500 000	Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd.	4,091	01/06/2029	3 427 873	0,26
6 975 000	SS&C Technologies, Inc.	5,500	30/09/2027	6 980 333	0,52
3 950 000	Viavi Solutions, Inc.	3,750	01/10/2029	3 764 241	0,28
Telecomunicazioni - 7,06 % (2024: 6,19 %)					
3 085 000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	3 060 247	0,23
7 125 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	7 575 663	0,57
19 050 000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	21 020 531	1,58
5 000 000	Fibercop SpA	2,375	12/10/2027	5 728 072	0,43
7 500 000	Frontier Communications Holdings LLC	5,875	15/10/2027	7 516 207	0,56
4 700 000	Frontier Communications Holdings LLC	6,000	15/01/2030	4 775 947	0,36
7 500 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,750	15/05/2030	7 848 128	0,59
2 000 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	2 114 322	0,16
13 000 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	12 611 321	0,94
5 575 000	Iliad Holding SASU	7,000	15/10/2028	5 660 013	0,42
4 925 000	Viasat, Inc.	5,625	15/04/2027	4 934 092	0,37
7 750 000	Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC	5,000	15/07/2028	7 587 610	0,57
4 052 841	Zayo Group Holdings, Inc.	9,250	09/03/2030	3 738 320	0,28
Servizi di pubblica utilità - 1,33 % (2024: 0,54 %)					
6 242 000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	6 103 659	0,46
5 000 000	Calpine Corp.	5,125	15/03/2028	5 028 200	0,38
3 700 000	Suburban Propane Partners LP	5,875	01/03/2027	3 720 245	0,28
2 925 000	XPLR Infrastructure Operating Partners LP	4,500	15/09/2027	2 882 946	0,21
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$1 292 406 571)				1 316 106 946	98,65
Totale valori mobiliari (costo: US\$1 292 406 571)				1 316 106 946	98,65

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 2,66 % (2024: 0,25 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,22 % (2024: n/a)					
2 925 000	Phoenix Aviation Capital LLC	Variabile	28/10/2030	2 902 156	0,22
Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,38 % (2024: n/a)					
5 000 000	Clarios Global LP	Variabile	28/01/2032	5 025 000	0,38
Emittenti radiotelevisive - 0,26 % (2024: n/a)					
2 265 017	EW Scripps Co.	Variabile	30/06/2028	2 299 944	0,17
1 343 209	Sinclair Television Group, Inc.	Variabile	31/12/2029	1 235 758	0,09
Servizi finanziari diversificati - 0,26 % (2024: n/a)					
3 401 490	Nuvei Technologies Corp.	Variabile	17/11/2031	3 409 501	0,26
Giochi - 0,22 % (2024: n/a)					
3 000 000	Great Canadian Gaming Corp.	Variabile	01/11/2029	2 972 745	0,22
Edilizia residenziale/Immobiliare - 0,46 % (2024: n/a)					
6 175 000	Windstream Services LLC	Variabile	06/10/2032	6 163 453	0,46
Metalli ed estrazione mineraria - 0,32 % (2024: n/a)					
4 264 312	Covia Holdings Corp.	Variabile	26/02/2032	4 276 978	0,32
Servizi - 0,08 % (2024: 0,25 %)					
1 034 000	WASH Multifamily Parent, Inc.	Variabile	10/09/2032	1 042 189	0,08
Grande distribuzione - 0,18 % (2024: n/a)					
2 338 250	Hanesbrands, Inc.	Variabile	07/03/2032	2 349 941	0,18
Servizi di pubblica utilità - 0,28 % (2024: n/a)					
950 000	Centuri Group, Inc.	Variabile	09/07/2032	956 436	0,07
2 855 825	Long Ridge Energy LLC	Variabile	19/02/2032	2 817 271	0,21
Totale prestiti societari (costo: US\$35 274 019)				35 451 372	2,66
Investimenti (costo: US\$1 327 680 590)				1 351 558 318	101,31

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,47)% (2024: (1,85)%)

Contratti di cambio a termine - (0,47)% (2024: (1,85)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	CAD 596 607	USD 427 272	3	2 192	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CAD 598 985	USD 429 997	3	629	0,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,47)% (2024: (1,85)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,47)% (2024: (1,85)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
10/12/2025	State Street Bank	CAD 8 998	USD 6 428	1	30	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 11 797 373	USD 14 805 397	3	6 797	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 80 134	USD 99 818	3	491	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 241 742 669	USD 280 931 233	11	669 135	0,05
14/01/2026	State Street Bank	EUR 548 885	USD 636 173	8	2 319	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 24 742	USD 28 625	1	103	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 7 803 021	USD 10 275 811	14	63 000	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 28 710	USD 37 757	7	284	0,00
11/02/2026	State Street Bank	NOK 6 019 818	USD 594 614	4	499	0,00
11/02/2026	State Street Bank	SEK 13 444 115	USD 1 422 033	5	9 229	0,00
14/01/2026	State Street Bank	SEK 12 760 444	USD 1 351 561	3	4 877	0,00
11/02/2026	State Street Bank	SGD 72 454	USD 55 986	2	246	0,00
14/01/2026	State Street Bank	SGD 699	USD 539	1	3	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 5 331	CAD 7 337	1	65	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 1 078 497	CHF 861 882	5	4 120	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 269 282	CHF 214 346	1	971	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 22 389 294	EUR 19 219 684	5	74 084	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 8 811 888	EUR 7 566 227	2	10 460	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 382 144	GBP 286 687	2	2 285	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 199 139	GBP 149 378	1	1 212	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 4 322	NOK 43 448	1	25	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 144	SGD 183	1	2	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 1 193	SGD 1 539	2	1	0,00
10/12/2025	State Street Bank	CAD 666 763	USD 484 288	5	(5 769)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	CHF 92 202	USD 117 074	3	(1 308)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	CHF 11 632 332	USD 14 620 988	9	(60 052)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 12 181 634	USD 15 498 178	15	(313 204)	(0,02)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 200 298	USD 233 372	4	(50)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 255 443 720	USD 297 687 757	17	(542 336)	(0,04)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 255 048 810	USD 300 938 492	25	(4 811 471)	(0,37)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 10 286 511	USD 13 740 197	16	(110 502)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 9 898 029	USD 13 427 686	25	(312 849)	(0,02)
11/02/2026	State Street Bank	NOK 12 584	USD 1 244	1	-	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	NOK 5 632 023	USD 561 603	3	(4 738)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	NOK 5 611 287	USD 563 438	4	(8 548)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	SEK 12 729 925	USD 1 367 463	3	(17 118)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	SGD 72 987	USD 56 640	1	(105)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	SGD 72 222	USD 56 736	3	(938)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 9 295	CAD 12 980	1	(49)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 22 451	CAD 31 341	2	(80)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 77 839	CAD 108 669	1	(150)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 298 024	CHF 239 114	1	(42)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 323 376	CHF 258 391	1	(69)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 125 465	CHF 100 136	1	(262)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,47)% (2024: (1,85)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,47)% (2024: (1,85)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
14/01/2026	State Street Bank	USD 13 230 171	EUR 11 401 815	2	(33 013)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 26 601 307	EUR 22 948 813	7	(131 226)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 116 072 718	EUR 100 618 992	10	(751 990)	(0,06)
11/02/2026	State Street Bank	USD 55 184	GBP 41 976	1	(432)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 3 231 599	GBP 2 454 200	10	(20 205)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 3 430 347	GBP 2 604 681	1	(20 873)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 2 488	NOK 25 165	1	-	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 922 797	NOK 9 422 061	1	(8 933)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 1 395	SEK 13 180	1	(8)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 4 184	SEK 39 619	1	(27)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 211 416	SEK 2 005 527	4	(1 323)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 606	SGD 788	1	(3)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 1 157	SGD 1 498	1	(6)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					853 059	0,05
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(7 157 679)	(0,52)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(6 304 620)	(0,47)
Totale strumenti finanziari derivati					(6 304 620)	(0,47)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	1 345 253 698	100,84
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 1,01 %)	17 589 846	1,32
Crediti (2024: 3,13 %)	22 302 856	1,67
Totale	1 385 146 400	103,83
Debiti (2024: (0,63)%)	(51 110 942)	(3,83)
NAV	1 334 035 458	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	US\$1 334 035 458	US\$1 387 238 589	US\$1 303 153 098
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD1 728 265	CAD1 479 880	CAD1 846 400
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF8 226 080	CHF8 319 115	CHF8 504 638
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF11 345 042	CHF21 907 944	CHF18 992 718

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF9 617 712	CHF13 579 524	CHF16 065 374
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF10 052	-
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF5 404 803	CHF4 815 499	CHF11 437 228
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€54 303 882	€64 040 027	€74 763 055
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€217 581 429	€244 425 802	€226 806 097
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€7 859 087	€9 629 304	€10 293 774
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€128 575 263	€112 158 221	€117 953 879
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€27 488 579	€28 424 380	€28 251 155
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€129 112 979	€88 486 543	€23 106 785
-Quote H a distribuzione (trimes.) con copertura in EUR	€21 749 775	€21 252 476	€48 887 863
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€6 939 836	€11 923 315	€18 296 628
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€3 770 961	€4 689 327	€6 340 425
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€21 896 888	€22 841 303	€15 731 052
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 167 563	GBP1 170 724	GBP1 098 113
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP13 048 348	GBP18 383 730	GBP10 310 131
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 045 772	GBP1 311 589	GBP1 944 024
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP3 375 164	GBP4 285 375	GBP6 100 280
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP1 812 702	GBP8 170 433	GBP13 001 314
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP894 466	GBP858 812	GBP1 024 934
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP1 473 612	GBP11 671 075	GBP1 796 038
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK7 832 121	NOK17 276 628	NOK17 185 763
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK37 155 723	SEK38 276 303	SEK37 492 940
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD219 126	SGD270 949	SGD344 546
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$77 566 129	US\$94 012 486	US\$98 003 298
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$217 963 899	US\$238 813 513	US\$167 281 663
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 348 263	US\$1 150 586	US\$1 189 634
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 114 089	US\$137 995	US\$128 168
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$150 348 215	US\$139 100 355	US\$130 272 621
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$40 449 291	US\$95 480 630	US\$80 614 515
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$12 690 296	US\$14 089 273	US\$16 666 838
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$10 285 322	US\$13 339 928	US\$37 793 196
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$22 961 691	US\$24 552 360	US\$30 784 685
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$1 162 388	US\$4 721 532	US\$3 313 624
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	10 553	9 411	12 631
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	70 471	72 271	76 826
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	105 880	207 737	187 638
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	83 033	118 526	145 388
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	100	-
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	86 201	73 654	171 885
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	395 196	482 411	600 458
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 747 642	2 036 372	2 018 746
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	73 067	92 120	104 357
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	980 368	882 580	986 649
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	218 406	234 486	249 216
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2 024 349	1 357 572	357 303

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote H a distribuzione (trimes.) con copertura in EUR	300 910	287 740	667 320
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	108 232	181 952	281 400
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	58 811	71 560	97 515
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	339 750	346 816	240 720
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	8 753	9 276	9 392
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	113 721	169 670	102 926
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	7 347	9 709	15 489
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	47 618	60 434	87 837
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	24 989	112 587	182 911
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	12 623	12 113	14 760
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	19 788	156 638	24 610
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	52 242	121 248	129 061
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	284 740	302 078	314 116
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	2 950	3 575	4 572
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	462 281	593 251	669 879
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 427 306	1 659 119	1 261 361
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	10 148	9 115	10 147
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	9 082	1 184	1 184
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	938 679	916 762	927 273
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	262 948	659 169	604 624
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	162 280	180 285	218 381
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	130 161	168 924	490 057
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	291 429	311 776	400 321
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	14 490	58 894	42 325
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD163,77	CAD157,25	CAD146,18
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF116,73	CHF115,11	CHF110,70
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF107,15	CHF105,46	CHF101,22
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF115,83	CHF114,57	CHF110,50
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF100,52	-
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF62,70	CHF65,38	CHF66,54
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€137,41	€132,75	€124,51
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€124,50	€120,03	€112,35
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€107,56	€104,53	€98,64
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€131,15	€127,08	€119,55
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€125,86	€121,22	€113,36
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€63,78	€65,18	€64,67
-Quote H a distribuzione (trimes.) con copertura in EUR	€72,28	€73,86	€73,26
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€64,12	€65,53	€65,02
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€64,12	€65,53	€65,02
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€64,45	€65,86	€65,35
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP133,39	GBP126,21	GBP116,92
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP114,74	GBP108,35	GBP100,17
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP142,34	GBP135,09	GBP125,51
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP70,88	GBP70,91	GBP69,45
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP72,54	GBP72,57	GBP71,08

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV per Quota (cont.)			
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP70,86	GBP70,90	GBP69,44
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP74,47	GBP74,51	GBP72,98
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK149,92	NOK142,49	NOK133,16
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK130,49	SEK126,71	SEK119,36
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD74,28	SGD75,79	SGD75,36
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$167,79	US\$158,47	US\$146,30
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$152,71	US\$143,94	US\$132,62
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	US\$132,86	US\$126,23	US\$117,24
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$122,67	US\$116,55	US\$108,25
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$160,17	US\$151,73	US\$140,49
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$153,83	US\$144,85	US\$133,33
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$78,20	US\$78,15	US\$76,32
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$79,02	US\$78,97	US\$77,12
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$78,79	US\$78,75	US\$76,90
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$80,22	US\$80,17	US\$78,29

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	34,20
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	62,87
Strumenti finanziari derivati OTC	0,06
Altre attività circolanti	2,87
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025...

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund*

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,60 % (2024: 93,19 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,60 % (2024: 93,19 %)					
Compagnie aeree - 0,43 % (2024: n/a)					
200 000	Air France-KLM	Variabile	Perpetua	203 424	0,17
300 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	311 199	0,26
Automobilistico e pezzi di ricambio - 9,39 % (2024: 4,83 %)					
1 000 000	Aptiv Swiss Holdings Ltd.	3,250	01/03/2032	802 683	0,67
200 000	Belron U.K. Finance PLC	5,750	15/10/2029	175 372	0,15
100 000	Benteler International AG	7,250	15/06/2031	107 358	0,09
450 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,622	27/07/2028	453 541	0,38
575 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	589 616	0,49
450 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,780	30/04/2030	516 544	0,43
400 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,730	05/09/2030	350 895	0,29
775 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,448	16/09/2032	785 548	0,66
200 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	07/11/2033	185 804	0,16
175 000	Forvia SE	5,375	15/03/2031	180 591	0,15
200 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	207 362	0,17
190 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,050	04/04/2028	166 721	0,14
450 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,625	04/04/2032	404 668	0,34
325 000	General Motors Financial Co., Inc.	6,150	15/07/2035	297 530	0,25
250 000	Gestamp Automocion SA	4,375	15/10/2030	253 670	0,21
100 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	96 606	0,08
150 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	4,000	12/03/2030	153 861	0,13
200 000	Hyundai Capital America	4,500	18/09/2030	172 647	0,14
350 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	366 229	0,31
150 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	158 666	0,13
550 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	555 065	0,46
200 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	206 314	0,17
100 000	Mahle GmbH	7,125	15/07/2032	104 054	0,09
200 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	5,625	29/09/2028	172 027	0,14
250 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	213 659	0,18
100 000	Opmobility	4,875	13/03/2029	104 394	0,09
100 000	Opmobility	4,296	05/02/2031	101 562	0,08
400 000	RCI Banque SA	Variabile	Perpetua	399 528	0,33
300 000	RCI Banque SA	Variabile	24/03/2037	302 931	0,25
200 000	Renault SA	3,875	30/09/2030	200 608	0,17
400 000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	407 248	0,34
500 000	Schaeffler AG	4,500	12/05/2032	500 935	0,42
225 000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	4,950	15/09/2028	195 475	0,16
250 000	Stellantis NV	4,000	19/03/2034	243 537	0,20
400 000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	413 428	0,34
100 000	Valeo SE	4,625	23/03/2032	100 259	0,08
200 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	197 824	0,17

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 9,39 % (2024: 4,83 %) (cont.)					
300 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	308 538	0,26
100 000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	104 375	0,09
Banche - 12,41 % (2024: 18,41 %)					
300 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	336 639	0,28
300 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	Perpetua	302 253	0,25
300 000	Arbejdernes Landsbank AS	Variabile	05/03/2030	304 305	0,25
400 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	Perpetua	434 364	0,36
200 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	Perpetua	202 104	0,17
400 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	431 748	0,36
500 000	Banco Santander SA	Variabile	22/04/2034	525 775	0,44
400 000	Bank of America Corp.	Variabile	21/07/2032	309 257	0,26
700 000	Bank of America Corp.	Variabile	22/07/2033	620 762	0,52
275 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	286 701	0,24
250 000	Bank Polska Kasa Opieki SA	Variabile	04/06/2031	252 250	0,21
800 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	5,790	13/07/2028	718 039	0,60
750 000	Barclays PLC	Variabile	10/03/2032	589 702	0,49
200 000	BNP Paribas SA	Variabile	20/01/2033	157 724	0,13
900 000	Citigroup, Inc.	Variabile	25/01/2033	713 906	0,59
400 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	396 504	0,33
800 000	Commonwealth Bank of Australia	3,305	11/03/2041	538 877	0,45
400 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	396 228	0,33
400 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	392 488	0,33
150 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	156 471	0,13
300 000	ING Groep NV	Variabile	15/08/2034	309 327	0,26
100 000	ING Groep NV	Variabile	26/08/2035	102 756	0,09
300 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	Perpetua	307 632	0,26
350 000	Islandsbanki Hf.	3,875	20/09/2030	357 249	0,30
200 000	KBC Group NV	Variabile	19/01/2029	178 038	0,15
375 000	Landsbankinn Hf.	3,500	24/06/2030	377 182	0,31
350 000	Lloyds Banking Group PLC	4,650	24/03/2026	301 760	0,25
750 000	National Australia Bank Ltd.	Variabile	02/08/2034	631 935	0,53
600 000	Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	Variabile	23/08/2034	633 606	0,53
500 000	Nykredit Realkredit AS	Variabile	24/04/2035	507 970	0,42
400 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	20/12/2032	428 376	0,36
300 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	01/07/2031	302 958	0,25
200 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	22/09/2036	172 361	0,14
500 000	Société Générale SA	Variabile	02/09/2033	502 215	0,42
600 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	594 474	0,50
450 000	UniCredit SpA	Variabile	02/04/2034	416 139	0,35
800 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	23/11/2031	688 444	0,57

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
Emittenti radiotelevisive - 2,22 % (2024: 1,72 %)					
125 000	Arqiva Broadcast Finance PLC	8,625	01/07/2030	148 049	0,12
106 667	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	112 158	0,09
300 000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	303 732	0,25
200 000	Lagardere SA	4,750	12/06/2030	204 156	0,17
325 000	Netflix, Inc.	4,900	15/08/2034	290 582	0,24
500 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	427 583	0,36
275 000	Paramount Global	4,950	15/01/2031	233 932	0,20
400 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	460 278	0,39
175 000	Sirius XM Radio LLC	4,125	01/07/2030	142 908	0,12
375 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	333 733	0,28
Materiali da costruzione - 0,42 % (2024: n/a)					
500 000	Imerys SA	4,000	21/11/2032	501 450	0,42
Televisione via cavo/satellitare - 1,91 % (2024: 1,15 %)					
1 000 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	861 910	0,72
700 000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	597 774	0,50
500 000	Charter Communications Operating LLC	6,550	01/06/2034	454 553	0,38
135 000	Charter Communications Operating LLC	4,800	01/03/2050	89 462	0,07
325 000	Fox Corp.	5,476	25/01/2039	283 786	0,24
Beni strumentali - 3,30 % (2024: 2,29 %)					
750 000	Atkore, Inc.	4,250	01/06/2031	623 220	0,52
400 000	Carrier Global Corp.	5,900	15/03/2034	372 518	0,31
600 000	Carrier Global Corp.	6,200	15/03/2054	568 952	0,48
875 000	Daimler Truck Finance North America LLC	2,500	14/12/2031	673 040	0,56
275 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,875	20/11/2030	271 725	0,23
300 000	Otis Worldwide Corp.	5,131	04/09/2035	264 448	0,22
850 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	758 219	0,63
200 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	176 089	0,15
275 000	Trane Technologies Financing Ltd.	5,100	13/06/2034	244 988	0,20
Prodotti chimici - 1,42 % (2024: 2,53 %)					
350 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	278 974	0,23
50 000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	44 009	0,04
200 000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	205 186	0,17
200 000	DSM BV	3,375	25/02/2036	194 708	0,16
250 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	236 870	0,20
225 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	184 493	0,15
500 000	LYB International Finance III LLC	3,625	01/04/2051	283 620	0,24
324 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	6,800	13/05/2030	278 779	0,23

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
Beni di consumo - 1,06 % (2024: 0,85 %)					
200 000	Coty, Inc.	5,600	15/01/2031	173 607	0,14
1 000 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,625	24/03/2032	821 830	0,69
75 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	62 264	0,05
250 000	Polaris, Inc.	5,600	01/03/2031	218 266	0,18
Imballaggi - 0,83 % (2024: 0,75 %)					
150 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	5,000	30/01/2031	151 493	0,12
200 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	177 345	0,15
500 000	Packaging Corp. of America	5,200	15/08/2035	441 811	0,37
225 000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	228 276	0,19
Servizi finanziari diversificati - 9,68 % (2024: 10,94 %)					
400 000	Aareal Bank AG	Variabile	12/12/2034	417 336	0,35
1 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	798 405	0,67
534 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	449 657	0,38
800 000	Air Lease Corp.	3,000	01/02/2030	645 438	0,54
575 000	American Express Co.	Variabile	24/10/2036	493 163	0,41
1 000 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	848 699	0,71
275 000	AXA Logistics Europe Master SCA	3,375	13/05/2031	275 209	0,23
200 000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	180 313	0,15
75 000	Block, Inc.	5,625	15/08/2030	65 896	0,05
475 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	409 601	0,34
275 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	233 481	0,19
400 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	Variabile	04/10/2035	412 820	0,34
275 000	HLD Europe SCA	4,125	02/04/2030	280 615	0,23
300 000	Intercontinental Exchange, Inc.	4,600	15/03/2033	261 727	0,22
100 000	Jerrold Finco PLC	7,875	15/04/2030	117 153	0,10
150 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	174 231	0,15
100 000	Kane Bidco Ltd.	7,750	15/07/2031	116 174	0,10
300 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	5,500	31/07/2027	263 338	0,22
600 000	Morgan Stanley	Variabile	20/07/2033	529 383	0,44
425 000	Morgan Stanley	Variabile	18/01/2035	383 773	0,32
275 000	Motability Operations Group PLC	4,000	22/01/2037	275 278	0,23
500 000	Nasdaq, Inc.	5,550	15/02/2034	455 460	0,38
1 000 000	Nasdaq, Inc.	2,500	21/12/2040	621 542	0,52
375 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	444 218	0,37
500 000	Sofina SA	3,707	13/11/2033	500 230	0,42
550 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	560 180	0,47
200 000	SoftBank Group Corp.	6,500	10/04/2029	172 759	0,14
400 000	Tikehau Capital SCA	4,250	08/04/2031	409 284	0,34
900 000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	808 020	0,67

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
Media diversificati - 0,36 % (2024: n/a)					
350 000	Paramount Global	6,875	30/04/2036	316 709	0,27
125 000	Snap, Inc.	6,875	01/03/2033	111 068	0,09
Energia - 3,05 % (2024: 2,52 %)					
900 000	Baker Hughes Holdings LLC	5,125	15/09/2040	768 348	0,64
500 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	430 836	0,36
300 000	ONEOK, Inc.	5,400	15/10/2035	262 282	0,22
550 000	Raizen Fuels Finance SA	6,250	08/07/2032	410 954	0,34
200 000	Repsol E&P Capital Markets U.S. LLC	5,204	16/09/2030	173 975	0,14
350 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	349 933	0,29
200 000	Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC	5,750	15/03/2056	174 501	0,15
800 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	882 976	0,74
200 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	202 656	0,17
Ambiente - 0,32 % (2024: n/a)					
375 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	378 742	0,32
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,08 % (2024: 0,88 %)					
425 000	Kroger Co.	5,500	15/09/2054	357 370	0,30
200 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	199 012	0,16
150 000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	169 183	0,14
300 000	New Immo Holding SA	6,000	22/03/2029	313 503	0,26
250 000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	260 773	0,22
Alimentari, bevande e tabacco - 5,03 % (2024: 4,20 %)					
100 000	Barry Callebaut Services NV	4,250	19/08/2031	103 045	0,09
200 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	167 248	0,14
275 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	272 200	0,23
400 000	General Mills, Inc.	4,950	29/03/2033	351 587	0,29
600 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	4,050	15/04/2032	498 282	0,42
175 000	Koninklijke FrieslandCampina NV	Variabile	Perpetua	176 328	0,15
700 000	Mars, Inc.	4,800	01/03/2030	618 102	0,51
205 000	Mars, Inc.	5,200	01/03/2035	182 821	0,15
500 000	METRO AG	4,000	05/03/2030	521 340	0,43
600 000	Mondelez International, Inc.	3,000	17/03/2032	475 849	0,40
300 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	261 418	0,22
300 000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	293 760	0,24
175 000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	155 321	0,13
300 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	306 948	0,26
200 000	Roquette Freres SA	3,774	25/11/2031	200 690	0,17
750 000	Sysco Corp.	5,950	01/04/2030	685 657	0,57

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 5,03 % (2024: 4,20 %) (cont.)					
1 100 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	642 060	0,53
125 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	121 396	0,10
Assistenza sanitaria - 3,60 % (2024: 5,02 %)					
275 000	180 Medical, Inc.	5,300	08/10/2035	236 667	0,20
200 000	AbbVie, Inc.	3,200	21/11/2029	167 205	0,14
350 000	AbbVie, Inc.	5,050	15/03/2034	312 888	0,26
250 000	AbbVie, Inc.	5,400	15/03/2054	214 886	0,18
100 000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabile	15/01/2031	101 479	0,09
375 000	Bristol-Myers Squibb Co.	5,200	22/02/2034	339 211	0,28
850 000	CVS Health Corp.	3,250	15/08/2029	707 552	0,59
150 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	159 386	0,13
400 000	GE HealthCare Technologies, Inc.	5,500	15/06/2035	360 112	0,30
300 000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	315 348	0,26
175 000	Gruenenthal GmbH	4,625	15/11/2031	177 674	0,15
325 000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	289 624	0,24
100 000	Mehilainen Yhtiot OYJ	5,125	30/06/2032	101 826	0,09
100 000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	08/04/2030	104 201	0,09
500 000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	386 306	0,32
200 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	159 079	0,13
200 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,950	15/06/2055	180 727	0,15
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,35 % (2024: 5,78 %)					
250 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	221 911	0,18
1 200 000	Crown Castle, Inc.	3,100	15/11/2029	987 306	0,82
225 000	Heimstaden Bostad AB	3,875	05/11/2029	228 548	0,19
125 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	130 461	0,11
325 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	4,450	04/11/2030	325 614	0,27
350 000	Iron Mountain, Inc.	4,750	15/01/2034	343 357	0,29
300 000	Kier Group PLC	9,000	15/02/2029	361 043	0,30
250 000	P3 Group SARL	3,750	02/04/2033	247 345	0,21
400 000	Prologis LP	2,250	15/01/2032	305 243	0,25
300 000	Quanta Services, Inc.	5,100	09/08/2035	261 709	0,22
900 000	Simon Property Group LP	2,650	01/02/2032	700 947	0,58
300 000	Stoneweg Ereit Lux Finco SARL	4,125	22/02/2033	296 845	0,25
300 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	250 088	0,21
600 000	VGP NV	4,250	29/01/2031	611 634	0,51
200 000	Webuild SpA	4,875	30/04/2030	210 530	0,18
275 000	Webuild SpA	4,125	03/07/2031	278 968	0,23
750 000	Welltower OP LLC	4,500	01/07/2030	655 221	0,55

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
Alberghi - 1,42 % (2024: 0,82 %)					
125 000	Carnival Corp.	5,125	01/05/2029	108 676	0,09
450 000	Essendi SA	5,500	15/11/2031	461 241	0,38
1 200 000	Marriott International, Inc.	3,500	15/10/2032	969 148	0,81
190 000	Marriott International, Inc.	5,250	15/10/2035	167 261	0,14
Assicurazioni - 0,62 % (2024: 0,67 %)					
500 000	MetLife, Inc.	4,050	01/03/2045	360 873	0,30
500 000	Prudential Financial, Inc.	4,600	15/05/2044	388 109	0,32
Tempo libero - 1,02 % (2024: 1,05 %)					
325 000	Carnival PLC	4,125	15/07/2031	330 252	0,28
275 000	Deuce Finco PLC	7,000	20/11/2031	314 269	0,26
100 000	eDreams ODIGEO SA	4,875	30/12/2030	94 643	0,08
250 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	257 927	0,22
250 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,625	30/09/2031	220 232	0,18
Metalli ed estrazione mineraria - 0,15 % (2024: n/a)					
200 000	Novelis Corp.	6,875	30/01/2030	178 718	0,15
Carta - 0,25 % (2024: 0,35 %)					
300 000	WEPA Hygieneprodukte GmbH	4,500	30/11/2032	303 996	0,25
Stampa ed editoria - 0,17 % (2024: n/a)					
175 000	Future PLC	6,750	10/07/2030	199 681	0,17
Emittenti quasi sovrani esteri - 0,81 % (2024: 0,83 %)					
1 000 000	International Bank for Reconstruction & Development	1,750	31/01/2031	875 662	0,73
100 000	International Bank for Reconstruction & Development	1,745	31/07/2033	89 678	0,08
Compagnie ferroviarie - 0,77 % (2024: 0,99 %)					
800 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,200	15/04/2054	665 016	0,55
300 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,500	15/03/2055	259 818	0,22
Ristoranti - 0,60 % (2024: 0,91 %)					
900 000	Starbucks Corp.	3,000	14/02/2032	717 888	0,60
Servizi - 4,36 % (2024: 2,52 %)					
300 000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	309 306	0,26
225 000	Arena Luxembourg Finance SARL	Variabile	01/05/2030	227 356	0,19
250 000	Boels Topholding BV	5,750	15/05/2030	258 507	0,22

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
Servizi - 4,36 % (2024: 2,52 %) (cont.)					
800 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	851 816	0,71
450 000	Ferguson Enterprises, Inc.	4,350	15/03/2031	387 620	0,32
150 000	Herc Holdings, Inc.	7,000	15/06/2030	135 780	0,11
450 000	InPost SA	4,000	01/04/2031	452 214	0,38
150 000	Kapla Holding SAS	5,000	30/04/2031	152 177	0,13
180 000	Loxam SAS	6,375	31/05/2029	186 338	0,15
150 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	157 042	0,13
200 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	213 622	0,18
200 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	199 492	0,17
200 000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	180 084	0,15
200 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	182 028	0,15
850 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	760 419	0,63
400 000	Uber Technologies, Inc.	4,800	15/09/2035	344 723	0,29
150 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	154 484	0,13
75 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2033	67 801	0,06
Grande distribuzione - 3,83 % (2024: 3,19 %)					
225 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	275 152	0,23
300 000	Advance Auto Parts, Inc.	7,000	01/08/2030	264 040	0,22
125 000	Beach Acquisition Bidco LLC	5,250	15/07/2032	128 141	0,11
300 000	Dufry One BV	4,500	23/05/2032	308 217	0,26
500 000	Home Depot, Inc.	4,950	25/06/2034	443 543	0,37
1 000 000	Home Depot, Inc.	4,950	15/09/2052	803 598	0,67
400 000	ITM Entreprises SASU	5,750	22/07/2029	429 720	0,36
275 000	Levi Strauss & Co.	4,000	15/08/2030	279 488	0,23
300 000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	01/07/2033	267 913	0,22
1 200 000	Lowe's Cos., Inc.	3,500	01/04/2051	738 552	0,61
375 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	308 686	0,26
400 000	O'Reilly Automotive, Inc.	5,000	19/08/2034	349 482	0,29
Tecnologia - 8,70 % (2024: 6,52 %)					
475 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	478 068	0,40
250 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	264 913	0,22
1 000 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/04/2032	850 806	0,71
700 000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	528 492	0,44
375 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	326 007	0,27
250 000	Dell International LLC	4,750	06/10/2032	216 052	0,18
450 000	Foundry JV Holdco LLC	6,150	25/01/2032	414 670	0,34
325 000	Foundry JV Holdco LLC	5,900	25/01/2033	296 013	0,25
350 000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	320 723	0,27
250 000	Foxconn Singapore Pte. Ltd.	3,125	04/11/2031	247 008	0,20

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
Tecnologia - 8,70 % (2024: 6,52 %) (cont.)					
200 000	IPD 3 BV	5,500	15/06/2031	202 502	0,17
550 000	Micron Technology, Inc.	6,050	01/11/2035	508 839	0,42
750 000	NXP BV	4,300	18/06/2029	647 288	0,54
1 100 000	Oracle Corp.	2,875	25/03/2031	859 643	0,72
425 000	Oracle Corp.	5,500	03/08/2035	367 106	0,31
300 000	Oracle Corp.	5,200	26/09/2035	253 439	0,21
750 000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	427 913	0,36
175 000	Oracle Corp.	5,950	26/09/2055	141 410	0,12
250 000	Prysmian SpA	Variabile	Perpetua	260 315	0,22
600 000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	611 400	0,51
1 100 000	Teleperformance SE	5,750	22/11/2031	1 201 519	1,00
600 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	547 938	0,46
600 000	VMware LLC	2,200	15/08/2031	460 623	0,38
Telecomunicazioni - 6,74 % (2024: 6,04 %)					
1 000 000	AT&T, Inc.	3,650	01/06/2051	619 656	0,52
525 000	Digi Romania SA	4,625	29/10/2031	524 365	0,44
200 000	Eutelsat SA	9,750	13/04/2029	214 262	0,18
375 000	Fibercop SpA	Variabile	30/06/2031	377 284	0,31
375 000	NTT Finance Corp.	5,502	16/07/2035	337 771	0,28
800 000	Rogers Communications, Inc.	3,800	15/03/2032	652 267	0,54
600 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	665 694	0,56
200 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	173 501	0,15
500 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	554 260	0,46
475 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	403 258	0,34
1 000 000	T-Mobile USA, Inc.	5,150	15/04/2034	887 081	0,74
700 000	T-Mobile USA, Inc.	3,400	15/10/2052	415 154	0,35
250 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	256 960	0,21
225 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	230 767	0,19
700 000	Verizon Communications, Inc.	1,500	18/09/2030	531 774	0,44
670 000	Verizon Communications, Inc.	5,250	02/04/2035	592 174	0,49
290 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	5,625	15/04/2032	294 289	0,25
300 000	Vodafone Group PLC	6,375	03/07/2050	351 487	0,29
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,47 % (2024: 3,17 %)					
200 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	206 578	0,17
500 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	511 460	0,43
150 000	CMA CGM SA	5,000	15/01/2031	149 688	0,12
800 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	678 025	0,57
450 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	554 733	0,46

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,60 % (2024: 93,19 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,47 % (2024: 3,17 %) (cont.)					
461 000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	01/05/2028	409 198	0,34
525 000	United Parcel Service, Inc.	5,500	22/05/2054	450 020	0,38
Servizi di pubblica utilità - 2,83 % (2024: 4,26 %)					
800 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	899 560	0,75
319 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	261 912	0,22
200 000	Stedin Holding NV	3,375	12/02/2037	196 016	0,17
1 832 200	Sweihan PV Power Co. PJSC	3,625	31/01/2049	1 356 296	1,13
700 000	Veolia Environnement SA	Variabile	Perpetua	672 889	0,56
Totale obbligazioni societarie (costo: €117 533 250)				115 804 283	96,60
Totale valori mobiliari (costo: €117 533 250)				115 804 283	96,60

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - n/a (2024: 6,47 %)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - n/a (2024: 0,04 %)					
Beni strumentali - n/a (2024: 0,12 %)					
Servizi finanziari diversificati - n/a (2024: 1,05 %)					
Media diversificati - n/a (2024: 0,48 %)					
Assistenza sanitaria - n/a (2024: 0,53 %)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - n/a (2024: 0,07 %)					
Alberghi - n/a (2024: 0,25 %)					
Stampa ed editoria - n/a (2024: 0,26 %)					
Compagnie ferroviarie - n/a (2024: 0,46 %)					
Ristoranti - n/a (2024: 0,53 %)					
Servizi - n/a (2024: 1,25 %)					

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - n/a (2024: 6,47 %) (cont.)					
Grande distribuzione - n/a (2024: 0,17 %)					
Tecnologia - n/a (2024: 0,61 %)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - n/a (2024: 0,32 %)					
Servizi di pubblica utilità - n/a (2024: 0,33 %)					
Investimenti (costo: €117 533 250)				115 804 283	96,60

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,20)% (2024: (1,78)%)

Contratti di cambio a termine - (0,20)% (2024: (1,78)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
10/12/2025	State Street Bank	EUR 2 287 634	GBP 1 990 814	5	15 728	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 1 718 045	GBP 1 498 668	1	10 983	0,01
11/02/2026	State Street Bank	EUR 22 784 929	USD 26 477 690	9	54 899	0,04
14/01/2026	State Street Bank	EUR 2 011 847	USD 2 333 155	6	6 132	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 450 523	USD 521 750	1	1 150	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 4 382 281	EUR 4 966 141	13	18 430	0,01
14/01/2026	State Street Bank	GBP 362 155	EUR 409 849	12	2 665	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 473 656	EUR 539 985	9	546	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 17 827 890	EUR 15 133 071	55	221 769	0,15
14/01/2026	State Street Bank	USD 12 640 912	EUR 10 841 443	30	25 423	0,01
11/02/2026	State Street Bank	USD 848 645	EUR 727 200	10	1 324	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 17 674	GBP 15 579	12	(106)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 568 166	GBP 500 661	3	(2 113)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 1 900 517	GBP 1 677 923	3	(8 015)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 570 470	USD 665 650	2	(964)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 23 793 353	USD 27 732 797	15	(47 382)	(0,03)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 28 481 626	USD 33 590 759	29	(449 479)	(0,32)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 4 482 914	EUR 5 137 656	17	(31 378)	(0,03)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 4 352 720	EUR 5 003 221	16	(35 921)	(0,03)
10/12/2025	State Street Bank	USD 595 915	EUR 515 090	1	(1 840)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 1 604 840	EUR 1 384 227	16	(4 613)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 10 323 158	EUR 8 884 070	14	(22 055)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					359 049	0,23
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(603 866)	(0,43)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(244 817)	(0,20)
Totale strumenti finanziari derivati					(244 817)	(0,20)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	115 559 466	96,40
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 0,90 %)	3 407 765	2,84
Crediti (2024: 2,18 %)	1 915 177	1,60
Totale	120 882 408	100,84
Debiti (2024: (0,96)%)	(1 001 951)	(0,84)
NAV	119 880 457	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	€119 880 457	€125 139 070	€139 757 613
NAV attribuito a ogni Classe di Quote*			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€3 603 962	€5 307 990	€9 371 956
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€3 333 606	€3 598 795	€11 035 091
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€2 932 965	€3 119 253	€3 457 747
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€918 811	€1 819 886	€1 225 516
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€4 269 411
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€13 733 515	€13 766 878	€14 596 044
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€28 235 130	€28 046 074	€27 221 604
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€13 374 593	€16 334 482	€18 092 173
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€15 209 294	€18 683 662	€28 685 198
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP12 663 828	GBP15 162 007	GBP14 790 037
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$421 531
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$3 881 972	US\$2 312 948	US\$2 216 336
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$22 353 696	US\$12 144 908	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$439 264	US\$966 447	US\$1 391 841
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$1 270 046	US\$1 703 030	US\$1 035 490
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	24 629	37 605	71 140
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	30 606	34 320	112 983
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	28 107	30 774	36 298
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	8 575	17 536	12 603
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	-	48 732
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	151 651	151 651	166 831
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	316 360	313 434	315 686
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	150 327	183 122	210 472
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	170 355	208 756	332 582
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	120 815	147 275	151 104
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	3 009
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	31 607	19 984	20 897

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund* (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	197 978	114 262	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	4 053	9 084	13 797
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	11 670	15 940	10 221
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€146,33	€141,15	€131,74
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€108,92	€104,86	€97,67
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€104,35	€101,36	€95,26
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€107,15	€103,78	€97,24
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€87,61
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€90,56	€90,78	€87,49
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€89,25	€89,48	€86,23
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€88,97	€89,20	€85,96
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€89,28	€89,50	€86,25
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP104,82	GBP102,95	GBP97,88
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$140,09
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$122,82	US\$115,74	US\$106,06
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$112,91	US\$106,29	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$108,38	US\$106,39	US\$100,88
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$108,83	US\$106,84	US\$101,31

* 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 l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	83,73
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	11,59
Strumenti finanziari derivati OTC	0,30
Altre attività circolanti	4,38
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich LongShortCreditYield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 86,17 % (2024: 84,68 %)					
EMISSIONI DI STATO - 2,19 % (2024: 3,75 %)					
Titoli sovrani - 2,19 % (2024: 3,75 %)					
5 000 000	U.S. Treasury Bills	0,000	16/12/2025	4 991 833	2,19
Totale emissioni di Stato (costo: US\$4 991 833)				4 991 833	2,19
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 83,98 % (2024: 80,93 %)					
Compagnie aeree - 3,25 % (2024: 1,46 %)					
3 000 000	Air Canada	3,875	15/08/2026	2 986 177	1,31
1 500 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	1 594 144	0,70
2 825 000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	01/05/2027	2 844 837	1,24
Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,64 % (2024: 2,40 %)					
1 825 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	2 195 969	0,96
500 000	Nissan Motor Co. Ltd.	6,375	17/07/2033	592 943	0,26
400 000	RCI Banque SA	Variabile	Perpetua	463 672	0,20
600 000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	719 706	0,32
1 100 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	1 326 240	0,58
600 000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	726 795	0,32
Banche - 6,79 % (2024: 6,95 %)					
1 200 000	AIB Group PLC	Variabile	Perpetua	1 422 018	0,62
1 000 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	1 197 572	0,52
1 200 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	Perpetua	1 454 356	0,64
1 750 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	1 680 353	0,73
1 400 000	CaixaBank SA	Variabile	Perpetua	1 569 301	0,69
3 000 000	Citigroup, Inc.	Variabile	27/03/2036	3 096 974	1,36
1 600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	1 844 904	0,81
800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	997 962	0,44
800 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	911 004	0,40
900 000	Standard Chartered PLC	Variabile	Perpetua	868 542	0,38
400 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	466 611	0,20
Emittenti radiotelevisive - 0,84 % (2024: 2,50 %)					
2 000 000	Univision Communications, Inc.	4,500	01/05/2029	1 908 751	0,84
Materiali da costruzione - 0,37 % (2024: 0,58 %)					
700 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	838 081	0,37
Televisione via cavo/satellitare - 3,62 % (2024: 1,63 %)					
500 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	500 145	0,22
4 000 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	3 996 858	1,75
1 000 000	Charter Communications Operating LLC	4,800	01/03/2050	769 071	0,34

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 86,17 % (2024: 84,68 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 83,98 % (2024: 80,93 %) (cont.)					
Televisione via cavo/satellitare - 3,62 % (2024: 1,63 %) (cont.)					
1 000 000	Directv Financing LLC	8,875	01/02/2030	990 398	0,43
1 100 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	1 149 550	0,50
850 000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	858 373	0,38
Beni strumentali - n/a (2024: 0,94 %)					
Prodotti chimici - 3,55 % (2024: 2,61 %)					
1 000 000	INEOS Finance PLC	6,750	15/05/2028	940 929	0,41
1 000 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	951 617	0,42
2 150 000	Olin Corp.	6,625	01/04/2033	2 138 328	0,94
1 175 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,250	15/02/2033	1 167 476	0,51
1 500 000	WR Grace Holdings LLC	5,625	15/08/2029	1 413 411	0,62
1 500 000	WR Grace Holdings LLC	6,625	15/08/2032	1 490 388	0,65
Beni di consumo - 0,83 % (2024: n/a)					
1 500 000	Energizer Holdings, Inc.	6,000	15/09/2033	1 417 848	0,62
500 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/05/2032	472 071	0,21
Imballaggi - 3,08 % (2024: 1,67 %)					
500 000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	8,750	15/04/2030	501 215	0,22
500 000	Fedrigoni SpA	6,125	15/06/2031	562 797	0,25
3 500 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	6,625	13/05/2027	3 509 775	1,54
800 000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	941 959	0,41
1 400 000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	1 512 467	0,66
Servizi finanziari diversificati - 6,02 % (2024: 5,98 %)					
1 000 000	Atlanticus Holdings Corp.	9,750	01/09/2030	967 035	0,42
925 000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	967 840	0,42
1 750 000	Bread Financial Holdings, Inc.	6,750	15/05/2031	1 788 735	0,78
2 000 000	Burford Capital Global Finance LLC	7,500	15/07/2033	1 957 780	0,86
700 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	Variabile	04/10/2035	838 422	0,37
2 000 000	OneMain Finance Corp.	3,500	15/01/2027	1 975 536	0,87
1 375 000	Pagaya U.S. Holdings Co. LLC	8,875	01/08/2030	1 241 905	0,55
1 000 000	PennyMac Financial Services, Inc.	6,750	15/02/2034	1 031 358	0,45
500 000	PRA Group, Inc.	5,000	01/10/2029	462 782	0,20
2 125 000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	2 511 054	1,10
Media diversificati - 0,87 % (2024: 0,68 %)					
2 000 000	Match Group Holdings II LLC	5,000	15/12/2027	1 998 549	0,87
Energia - 11,29 % (2024: 13,99 %)					
1 475 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	6,625	15/10/2032	1 509 882	0,66

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 86,17 % (2024: 84,68 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 83,98 % (2024: 80,93 %) (cont.)					
Energia - 11,29 % (2024: 13,99 %) (cont.)					
3 000 000	Crescent Energy Finance LLC	7,375	15/01/2033	2 845 161	1,25
1 500 000	Delek Logistics Partners LP	7,375	30/06/2033	1 537 926	0,67
1 250 000	Hess Corp.	5,600	15/02/2041	1 309 679	0,57
900 000	Ithaca Energy North Sea PLC	5,500	01/10/2031	1 049 352	0,46
2 000 000	Northern Oil & Gas, Inc.	7,875	15/10/2033	1 948 051	0,85
1 500 000	ONEOK, Inc.	5,400	15/10/2035	1 521 959	0,67
1 000 000	Raizen Fuels Finance SA	6,250	08/07/2032	867 150	0,38
2 000 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,875	15/04/2040	2 089 674	0,92
2 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	2 000 282	0,88
1 400 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	1 434 957	0,63
3 200 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	3 210 048	1,41
1 925 000	Venture Global Plaquemines LNG LLC	6,750	15/01/2036	2 018 945	0,88
1 000 000	Vital Energy, Inc.	7,875	15/04/2032	969 868	0,42
1 300 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	1 456 740	0,64
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,70 % (2024: 0,77 %)					
1 225 000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	1 603 485	0,70
Alimentari, bevande e tabacco - 5,00 % (2024: 2,41 %)					
2 000 000	Chobani LLC	4,625	15/11/2028	1 997 120	0,88
1 775 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	2 039 007	0,89
1 000 000	JBS USA Holding Lux SARL	5,500	15/01/2036	1 024 227	0,45
2 000 000	JBS USA Holding Lux SARL	6,250	01/03/2056	2 029 138	0,89
2 000 000	MARB BondCo PLC	3,950	29/01/2031	1 807 632	0,79
1 450 000	Mars, Inc.	5,200	01/03/2035	1 500 733	0,66
1 000 000	Post Holdings, Inc.	6,375	01/03/2033	1 014 666	0,44
Giochi - 0,44 % (2024: 3,11 %)					
1 000 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	1 009 018	0,44
Assistenza sanitaria - 4,12 % (2024: 3,43 %)					
600 000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabile	15/01/2031	706 629	0,31
900 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,125	15/06/2031	1 069 553	0,47
550 000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	670 958	0,29
4 000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	4 213	0,00
850 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	5,625	21/02/2030	1 013 961	0,45
1 500 000	Organon & Co.	5,125	30/04/2031	1 257 322	0,55
2 500 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	2 652 838	1,16
2 000 000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	2 034 256	0,89

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 86,17 % (2024: 84,68 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 83,98 % (2024: 80,93 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,72 % (2024: 6,69 %)					
1 400 000	CPI Property Group SA	1,750	14/01/2030	1 418 057	0,62
800 000	DL Invest Group PM SA	6,625	15/07/2030	928 406	0,41
2 000 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	1 920 600	0,84
1 543 000	Outfront Media Capital LLC	5,000	15/08/2027	1 541 908	0,68
1 500 000	Quanta Services, Inc.	5,100	09/08/2035	1 518 630	0,67
925 000	SBA Communications Corp.	3,125	01/02/2029	884 942	0,39
1 000 000	Service Properties Trust	3,950	15/01/2028	942 549	0,41
2 000 000	Service Properties Trust	4,950	01/10/2029	1 700 244	0,74
1 007 500	Vivion Investments SARL	8,250	31/08/2028	1 173 698	0,51
1 000 000	Windstream Services LLC	7,500	15/10/2033	1 018 631	0,45
Alberghi - n/a (2024: 0,39 %)					
Assicurazioni - n/a (2024: 0,26 %)					
Tempo libero - 0,85 % (2024: 2,92 %)					
2 000 000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	1 936 124	0,85
Metalli ed estrazione mineraria - 1,52 % (2024: 0,78 %)					
2 390 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	2 411 546	1,06
1 000 000	First Quantum Minerals Ltd.	8,000	01/03/2033	1 054 528	0,46
Carta - n/a (2024: 0,38 %)					
Stampa ed editoria - 0,89 % (2024: 1,46 %)					
2 000 000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	2 042 664	0,89
Servizi - 5,62 % (2024: 3,99 %)					
1 150 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	1 211 729	0,53
1 825 000	Beacon Mobility Corp.	7,250	01/08/2030	1 911 432	0,84
1 100 000	Garda World Security Corp.	6,500	15/01/2031	1 130 138	0,49
1 000 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	996 253	0,44
1 725 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	10,375	15/05/2031	1 745 117	0,76
2 000 000	Prime Security Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	1 954 844	0,86
400 000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	417 993	0,18
1 525 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	1 610 802	0,71
1 824 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	1 852 806	0,81
Acciaio - 0,64 % (2024: n/a)					
1 500 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	4,625	01/03/2029	1 466 629	0,64

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 86,17 % (2024: 84,68 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 83,98 % (2024: 80,93 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 0,40 % (2024: 2,51 %)					
1 000 000	Magnera Corp.	4,750	15/11/2029	905 397	0,40
Tecnologia - 3,30 % (2024: 4,66 %)					
2 500 000	Amphenol Corp.	4,625	15/02/2036	2 477 427	1,09
1 000 000	Cloud Software Group, Inc.	9,000	30/09/2029	1 032 563	0,45
1 500 000	CoreWeave, Inc.	9,000	01/02/2031	1 359 216	0,60
675 000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	717 844	0,31
2 000 000	Rocket Software, Inc.	6,500	15/02/2029	1 949 373	0,85
Telecomunicazioni - 9,36 % (2024: 4,81 %)					
2 000 000	APLD ComputeCo LLC	9,250	15/12/2030	1 932 499	0,85
3 000 000	Cablevision Lightpath LLC	3,875	15/09/2027	2 956 509	1,29
1 500 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	1 594 877	0,70
2 500 000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	2 758 600	1,21
1 037 125	EchoStar Corp.	6,750	30/11/2030	1 078 050	0,47
600 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	666 799	0,29
3 075 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	2 983 063	1,31
2 750 000	Level 3 Financing, Inc.	7,000	31/03/2034	2 819 231	1,23
1 100 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	1 107 465	0,49
1 500 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	6,750	15/01/2033	1 495 672	0,66
1 100 000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	1 143 069	0,50
800 000	WULF Compute LLC	7,750	15/10/2030	827 776	0,36
Servizi di pubblica utilità - 2,27 % (2024: 0,97 %)					
3 004 000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	2 937 423	1,29
1 000 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	1 198 449	0,52
1 000 000	PSEG Power LLC	5,750	15/05/2035	1 050 100	0,46
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$185 571 476)				191 718 686	83,98
Totale valori mobiliari (costo: US\$190 563 309)				196 710 519	86,17
NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 8,74 % (2024: 8,63 %)					
Banche - n/a (2024: 0,78 %)					
Emittenti radiotelevisive - 0,93 % (2024: 0,51 %)					
930 829	EW Scripps Co.	Variabile	30/06/2028	945 182	0,42

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 8,74 % (2024: 8,63 %) (cont.)					
Emittenti radiotelevisive - 0,93 % (2024: 0,51 %) (cont.)					
28 500	Gray Television, Inc.	Variabile	04/06/2029	28 545	0,01
800 861	Gray Television, Inc.	Variabile	01/12/2028	802 630	0,35
374 060	Sinclair Television Group, Inc.	Variabile	31/12/2029	344 137	0,15
Beni strumentali - 0,10 % (2024: n/a)					
235 294	Husky Holdings LLC	Variabile	15/02/2029	236 960	0,10
Servizi finanziari diversificati - n/a (2024: 0,43 %)					
Alimentari, bevande e tabacco - n/a (2024: 0,63 %)					
Giochi - n/a (2024: 1,18 %)					
Assistenza sanitaria - 2,40 % (2024: 0,31 %)					
1 496 250	Heartland Dental LLC	Variabile	25/08/2032	1 504 046	0,66
1 811 753	LifePoint Health, Inc.	Variabile	19/05/2031	1 816 708	0,79
1 150 000	Opal Bidco SAS	Variabile	28/04/2032	1 158 987	0,51
994 949	Star Parent, Inc.	Variabile	27/09/2030	997 392	0,44
Edilizia residenziale/Immobiliare - 1,13 % (2024: n/a)					
2 575 000	Windstream Services LLC	Variabile	06/10/2032	2 570 185	1,13
Tempo libero - n/a (2024: 0,54 %)					
Ristoranti - 1,30 % (2024: 1,13 %)					
2 955 093	IRB Holding Corp.	Variabile	15/12/2030	2 959 052	1,30
Servizi - n/a (2024: 1,13 %)					
Tecnologia - 1,27 % (2024: 1,51 %)					
794 010	Cloud Software Group, Inc.	Variabile	21/03/2031	792 954	0,35
1 116 562	Fortress Intermediate 3, Inc.	Variabile	27/06/2031	1 117 266	0,49
1 000 000	Rocket Software, Inc.	Variabile	28/11/2028	998 395	0,43
Telecomunicazioni - 0,61 % (2024: 0,48 %)					
1 200 000	MasOrange Finco PLC	Variabile	25/03/2031	1 397 034	0,61
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,00 % (2024: n/a)					
2 000 904	Van Pool Transportation LLC	Variabile	06/08/2030	2 014 450	0,88

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 8,74 % (2024: 8,63 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,00 % (2024: n/a) (cont.)					
274 096	Van Pool Transportation LLC	Variabile	06/08/2030	275 952	0,12
Totale prestiti societari (costo: US\$19 599 522)				19 959 875	8,74
Investimenti (costo: US\$210 162 831)				216 670 394	94,91
PRESTITI NON FINANZIATI - (0,05 %) (2024: n/a)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - (0,05 %) (2024: n/a)					
106 898	Van Pool Transportation LLC	0,000	06/08/2030	(106 898)	(0,05)
Totale prestiti non finanziati (costo: US\$0)				(106 898)	(0,05)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,40)% (2024: (2,52)%)

Contratti di cambio a termine - (0,29)% (2024: (1,78)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	CHF 3 034 553	USD 3 808 996	6	1 038	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 33 427	USD 41 834	3	9	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 43 613 356	USD 50 679 737	25	124 438	0,05
10/12/2025	State Street Bank	EUR 2 490 617	USD 2 881 455	3	10 301	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 4 515 698	USD 5 246 210	19	6 685	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 182 794	USD 240 738	4	1 460	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 12 944	USD 17 029	2	121	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 93 749	CHF 74 675	4	661	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 72 391	CHF 57 622	3	261	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 24 437 923	EUR 20 737 645	24	360 273	0,16
14/01/2026	State Street Bank	USD 14 816 387	EUR 12 714 756	12	25 923	0,01
10/12/2025	State Street Bank	USD 1 178 130	GBP 868 422	3	27 474	0,01
14/01/2026	State Street Bank	USD 601 474	GBP 450 270	4	4 862	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 2 999 489	USD 3 769 758	7	(15 106)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 3 036 184	USD 3 863 412	10	(78 669)	(0,04)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 92 017	USD 107 370	7	(181)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 44 786 202	USD 52 185 661	47	(88 020)	(0,03)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 49 497 446	USD 58 431 362	63	(961 845)	(0,42)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 223 173	USD 298 073	3	(2 366)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 659 755	USD 895 072	3	(20 900)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	USD 52 828	CHF 42 138	5	(80)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 456 847	CHF 367 750	4	(1 571)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 1 958 532	EUR 1 691 503	18	(5 404)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 6 247 882	EUR 5 389 828	6	(21 846)	(0,01)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,40)% (2024: (2,52)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,29)% (2024: (1,78)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	USD 14 571 555	EUR 12 539 521	15	(35 440)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	USD 55 250	GBP 41 951	1	(336)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 66 620	GBP 50 589	2	(409)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 550 846	GBP 418 259	5	(3 338)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					563 506	0,23
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 235 511)	(0,52)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(672 005)	(0,29)

Credit default swap - (1,06)% (2024: (0,86)%)

Acquisto di protezione - n/a (2024: (0,86)%)

Vendita di protezione - (1,06)% (2024: n/a)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	2 000 000	BASF SE	CDS Event	20/06/2029	Deutsche Bank	(64 031)	(0,03)
USD	2 000 000	Ford Motor Co.	CDS Event	20/06/2030	Deutsche Bank	(302 400)	(0,13)
EUR	1 946 660	iTraxx Series 41 RED Codes	CDS Event	20/12/2029	Morgan Stanley	(237 492)	(0,10)
EUR	3 946 640	iTraxx Series 43 RED Codes	CDS Event	20/06/2030	Morgan Stanley	(521 376)	(0,23)
EUR	5 000 000	iTraxx Series 43 RED Codes	CDS Event	20/06/2030	Morgan Stanley	(47 111)	(0,02)
USD	10 000 000	RED Codes for Markit CDX Indices	CDS Event	20/12/2030	Morgan Stanley	(840 646)	(0,37)
USD	5 000 000	Republic of Italy Government International Bond	CDS Event	20/06/2030	Barclays Bank	(165 945)	(0,07)
USD	3 000 000	U.S. Steel Corp.	CDS Event	20/06/2027	BNP Paribas	(248 674)	(0,11)
Minusvalenza non realizzata su vendita di protezione						(2 427 675)	(1,06)
Minusvalenza netta non realizzata su credit default swap						(2 427 675)	(1,06)

Total return swap - (0,24)% (2024: (0,13)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD	2 081 464	AppLovin Corp.	5,13 %	1 mese FEDL	12/01/2029	BNP Paribas	37 243	0,02
USD	2 100 876	Avient Corp.	7,13 %	1 mese FEDL	08/01/2030	BNP Paribas	(8 696)	(0,00)
USD	1 548 306	Blackstone Private Credit Fund	6,00 %	1 mese FEDL	29/01/2032	BNP Paribas	(14 274)	(0,01)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,40)% (2024: (2,52)%) (cont.)

Total return swap - (0,24)% (2024: (0,13)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD	1 400 000	Blue Racer Midstream LLC	1 mese EURIBOR	6,63 %	15/07/2026	BNP Paribas	6 758	0,00
USD	2 038 968	Brundage-Bone Concrete Pumping Holdings, Inc.	7,50 %	1 mese FEDL	02/01/2032	BNP Paribas	(35 356)	(0,02)
USD	2 115 870	Cinemark USA, Inc.	7,00 %	1 mese SOFR	08/01/2032	BNP Paribas	(16 320)	(0,01)
USD	2 119 255	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,88 %	1 mese FEDL	04/01/2030	BNP Paribas	(13 638)	(0,01)
USD	3 217 546	Crédit Agricole SA	5,86 %	1 mese FEDL	01/09/2036	BNP Paribas	(33 166)	(0,01)
USD	991 578	Dcli Bidco LLC	7,75 %	1 mese FEDL	15/11/2029	BNP Paribas	4 342	0,00
EUR	1 158 985	Deutsche Bank AG	10,00 %	1 mese EURIBOR	31/12/2049	BNP Paribas	1 494	0,00
EUR	2 084 839	Electrolux AB	4,50 %	1 mese EURIBOR	29/09/2028	BNP Paribas	(4 765)	(0,00)
USD	2 116 472	EMRLD Borrower LP	6,63 %	1 mese SOFR	15/12/2030	BNP Paribas	(16 695)	(0,01)
USD	2 020 450	Enviri Corp.	5,75 %	1 mese EURIBOR	31/07/2027	BNP Paribas	(19 748)	(0,01)
USD	1 943 935	Fertitta Entertainment LLC	4,63 %	1 mese SOFR	15/01/2029	BNP Paribas	(16 093)	(0,01)
USD	2 822 684	Fertitta Entertainment LLC	6,75 %	1 mese SOFR	15/01/2030	BNP Paribas	(50 569)	(0,02)
USD	2 051 596	Genesis Energy LP	7,88 %	1 mese SOFR	15/05/2032	BNP Paribas	(17 867)	(0,01)
USD	1 863 400	Grupo Televisa SAB	6,63 %	1 mese FEDL	15/01/2040	BNP Paribas	(27 515)	(0,01)
USD	1 980 808	JetBlue Airways Corp.	9,88 %	1 mese FEDL	20/09/2031	BNP Paribas	(34 043)	(0,01)
USD	2 158 563	LCM Investments Holdings II LLC	8,25 %	1 mese SOFR	08/01/2031	BNP Paribas	(6 012)	(0,00)
USD	2 152 769	Macy's Retail Holdings LLC	7,38 %	1 mese FEDL	08/01/2033	BNP Paribas	(2 182)	(0,00)
USD	7 500 000	Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index	0,00 %	3 mesi SOFR	22/12/2025	BNP Paribas	(65 667)	(0,03)
USD	2 030 265	Matador Resources Co.	6,50 %	1 mese FEDL	15/04/2032	BNP Paribas	(17 025)	(0,01)
USD	1 854 871	Minerva Luxembourg SA	4,38 %	1 mese SOFR	18/03/2031	BNP Paribas	(9 751)	(0,00)
USD	1 556 104	Netflix, Inc.	4,90 %	1 mese FEDL	15/08/2034	BNP Paribas	(20 723)	(0,01)
USD	1 049 606	Quikrete Holdings, Inc.	6,75 %	1 mese FEDL	03/01/2033	BNP Paribas	(8 447)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,40)% (2024: (2,44)%) (cont.)

Total return swap - (0,24)% (2024: (0,13)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD	1 556 718	QXO Building Products, Inc.	6,75 %	1 mese FEDL	30/04/2032	BNP Paribas	(20 776)	(0,01)
USD	1 564 905	Rand Parent LLC	8,50 %	1 mese FEDL	15/02/2030	BNP Paribas	(17 614)	(0,01)
USD	1 507 589	Raven Acquisition Holdings LLC	6,88 %	1 mese FEDL	15/11/2031	BNP Paribas	(41 423)	(0,02)
USD	2 172 124	RingCentral, Inc.	8,50 %	1 mese SOFR	15/08/2030	BNP Paribas	(5 606)	(0,00)
USD	3 400 000	RLJ Lodging Trust LP	1 mese EURIBOR	3,75 %	07/01/2026	BNP Paribas	18 315	0,01
USD	3 175 000	Rocket Software, Inc.	1 mese EURIBOR	9,00 %	28/11/2028	BNP Paribas	20 432	0,01
USD	1 863 990	Scotts Miracle-Gro Co.	4,00 %	1 mese SOFR	04/01/2031	BNP Paribas	(23 983)	(0,01)
USD	2 003 820	Six Flags Entertainment Corp.	6,63 %	1 mese FEDL	05/01/2032	BNP Paribas	(854)	(0,00)
USD	2 064 158	SM Energy Co.	6,50 %	1 mese SOFR	15/07/2028	BNP Paribas	(6 866)	(0,00)
USD	2 994 524	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	6,00 %	1 mese SOFR	11/01/2028	BNP Paribas	(27 250)	(0,01)
USD	955 291	Star Leasing Co. LLC	7,63 %	1 mese FEDL	15/02/2030	BNP Paribas	(23 530)	(0,01)
USD	2 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	1 mese FEDL	5,50 %	15/01/2028	BNP Paribas	15 898	0,01
USD	1 938 937	Tempur Sealy International, Inc.	4,00 %	1 mese SOFR	15/04/2029	BNP Paribas	(19 481)	(0,01)
USD	2 085 538	Tenet Healthcare Corp.	6,13 %	1 mese SOFR	15/06/2030	BNP Paribas	(15 380)	(0,01)
USD	1 005 728	Titan International, Inc.	7,00 %	1 mese SOFR	30/04/2028	BNP Paribas	(9 100)	(0,00)
USD	1 497 562	Transocean Ltd.	8,50 %	1 mese FEDL	15/05/2031	BNP Paribas	(21 082)	(0,01)
USD	2 089 587	Valaris Ltd.	8,38 %	1 mese SOFR	30/04/2030	BNP Paribas	(12 693)	(0,01)
USD	2 034 087	Velocity Vehicle Group LLC	8,00 %	1 mese FEDL	06/01/2029	BNP Paribas	61 529	0,03
USD	283 442	Weatherford International Ltd.	8,63 %	1 mese SOFR	30/04/2030	BNP Paribas	11 089	0,00
USD	1 518 380	William Carter Co.	7,38 %	1 mese FEDL	15/02/2031	BNP Paribas	(18 386)	(0,01)
USD	3 258 688	Windsor Holdings III LLC	8,50 %	1 mese SOFR	15/06/2030	BNP Paribas	(16 720)	(0,01)
Total return swap al fair value positivo							177 100	0,08
Total return swap al fair value negativo							(719 296)	(0,32)
Total return swap al fair value							(542 196)	(0,24)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,40)% (2024: (2,52)%) (cont.)

Opzioni - 0,16 % (2024: 0,21 %)

Opzioni acquistate - 0,25 % (2024: 0,29 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD	35 000	AES Corp.	Acquisto a 16	19/12/2025	Morgan Stanley	2 625	0,00
USD	25 000	Antero Resources Corp.	Acquisto a 36	19/12/2025	Morgan Stanley	38 750	0,02
USD	16 500	Blue Owl Capital, Inc.	Vendita a 14	16/01/2026	Morgan Stanley	8 663	0,00
USD	20 000	Caesars Entertainment, Inc.	Acquisto a 22	16/01/2026	Morgan Stanley	48 900	0,02
USD	25 000	CBOE Volatility Index	Vendita a 17	21/01/2026	Morgan Stanley	16 250	0,01
USD	25 000	Chemours Co.	Acquisto a 15	16/01/2026	Morgan Stanley	11 875	0,01
EUR	1 250	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 200	19/12/2025	Morgan Stanley	11 388	0,00
EUR	1 250	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 300	19/12/2025	Morgan Stanley	16 393	0,01
EUR	10 000	EURO STOXX Banks Index	Vendita a 228	16/01/2026	Morgan Stanley	32 495	0,01
USD	25 000	EW Scripps Co.	Acquisto a 5	19/12/2025	Morgan Stanley	3 750	0,00
USD	12 500	Fermi, Inc.	Acquisto a 20	20/02/2026	Morgan Stanley	38 750	0,02
USD	30 000	Mattel, Inc.	Vendita a 17	16/01/2026	Morgan Stanley	3 000	0,00
USD	27 500	Pfizer Ltd.	Acquisto a 27,5	19/12/2025	Morgan Stanley	3 300	0,00
USD	15 000	Range Resources Corp.	Acquisto a 40	19/12/2025	Morgan Stanley	15 375	0,01
USD	5 000	Russell 2000 Index	Vendita a 2 100	19/12/2025	Morgan Stanley	6 625	0,00
USD	5 000	Russell 2000 Index	Vendita a 2 300	19/12/2025	Morgan Stanley	31 500	0,01
USD	10 000	S&P 500 Mini Index	Acquisto a 715	31/12/2025	Morgan Stanley	12 300	0,01
USD	26 500	S&P 500 Mini Index	Vendita a 650	31/12/2025	Morgan Stanley	83 210	0,04
USD	11 000	S&P 500 Mini Index	Vendita a 630	16/01/2026	Morgan Stanley	33 825	0,01
USD	20 000	SL Green Realty Corp.	Acquisto a 47,5	16/01/2026	Morgan Stanley	43 500	0,02
USD	10 000	Target Corp.	Acquisto a 105	19/12/2025	Morgan Stanley	1 300	0,00
USD	100 000	Transocean Poseidon Ltd.	Vendita a 3	19/12/2025	Morgan Stanley	2 500	0,00
USD	33 000	Tronox, Inc.	Acquisto a 4	19/12/2025	Morgan Stanley	12 375	0,01
USD	100 000	US 10yr Future Option December 25	Acquisto a 113,5	26/12/2025	Morgan Stanley	50 000	0,02
USD	12 500	Walmart, Inc.	Acquisto a 110	19/12/2025	Morgan Stanley	29 375	0,01
USD	10 000	Warner Bros Discovery, Inc.	Acquisto a 24	16/01/2026	Morgan Stanley	16 600	0,01
Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate						574 624	0,25

Opzioni vendute - (0,09)% (2024: (0,08)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD	(25 000)	Antero Resources Corp.	Acquisto a 40	19/12/2025	Morgan Stanley	(6 875)	(0,00)
USD	(20 000)	Caesars Entertainment, Inc.	Acquisto a 28	16/01/2026	Morgan Stanley	(8 800)	(0,01)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,40)% (2024: (2,52)%) (cont.)

Opzioni - 0,16 % (2024: 0,21 %) (cont.)

Opzioni vendute - (0,09)% (2024: (0,08)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD	(25 000)	Chemours Co.	Acquisto a 20	16/01/2026	Morgan Stanley	(1 875)	(0,00)
EUR	(1 250)	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 000	19/12/2025	Morgan Stanley	(6 601)	(0,00)
EUR	(1 250)	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 100	19/12/2025	Morgan Stanley	(8 414)	(0,00)
EUR	(10 000)	EURO STOXX Banks Index	Vendita a 216	16/01/2026	Morgan Stanley	(15 958)	(0,01)
USD	(12 500)	Fermi, Inc.	Acquisto a 30	20/02/2026	Morgan Stanley	(17 500)	(0,01)
USD	(30 000)	Mattel, Inc.	Vendita a 13	16/01/2026	Morgan Stanley	(5 250)	(0,00)
USD	(15 000)	Range Resources Corp.	Acquisto a 45	19/12/2025	Morgan Stanley	(2 250)	(0,00)
USD	(10 000)	Russell 2000 Index	Vendita a 2 200	19/12/2025	Morgan Stanley	(23 750)	(0,01)
USD	(10 000)	S&P 500 Mini Index	Acquisto a 730	31/12/2025	Morgan Stanley	(3 300)	(0,00)
USD	(26 500)	S&P 500 Mini Index	Vendita a 635	31/12/2025	Morgan Stanley	(51 807)	(0,02)
USD	(11 000)	S&P 500 Mini Index	Vendita a 610	16/01/2026	Morgan Stanley	(22 055)	(0,01)
USD	(20 000)	SL Green Realty Corp.	Acquisto a 52,5	16/01/2026	Morgan Stanley	(13 000)	(0,01)
USD	(10 000)	Target Corp.	Acquisto a 115	19/12/2025	Morgan Stanley	(450)	(0,00)
USD	(100 000)	US 10yr Future Option December 25	Acquisto a 115	26/12/2025	Morgan Stanley	(9 375)	(0,01)
USD	(12 500)	Walmart, Inc.	Acquisto a 125	19/12/2025	Morgan Stanley	(500)	(0,00)
Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute						(197 760)	(0,09)
Totale plusvalenza non realizzata su opzioni						376 864	0,16

Swaption - 0,03 % (2024: 0,04 %)

Swaption acquistate - 0,06 % (2024: 0,06 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD	20 000 000	SP310VCK CDSO	Vendita a 1,055	17/12/2025	BNP Paribas	26 128	0,01
EUR	10 000 000	SP4D0VEK CDSO	Vendita a 3,625	17/12/2025	Morgan Stanley	2 499	0,00
USD	20 000 000	SP9P0FOH CDSO	Vendita a 1,03	17/12/2025	Morgan Stanley	7 406	0,00
EUR	10 000 000	SPB10VLO CDSO	Vendita a 2,875	17/12/2025	Morgan Stanley	13 035	0,01
EUR	10 000 000	SPBP0UN9 CDSO	Vendita a 3,0	17/12/2025	Barclays Capital	8 923	0,00
EUR	10 000 000	SPCT0DT4A CDSO	Vendita a 3,0	21/01/2026	Goldman Sachs International	36 259	0,02
USD	20 000 000	SPELODAT CDSO	Vendita a 1,06	17/12/2025	Morgan Stanley	36 094	0,02
Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate						130 344	0,06

Swaption vendute - (0,03)% (2024: (0,02)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD	(20 000 000)	SP1X0WH1 CDSO	Vendita a 1,035	17/12/2025	BNP Paribas	(9 177)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,40)% (2024: (2,44)%) (cont.)

Swaption - 0,03 % (2024: 0,04 %) (cont.)

Swaption vendute - (0,03)% (2024: (0,02)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	(20 000 000)	SP310W65 CDSO	Vendita a 3,25	17/12/2025	Morgan Stanley	(9 740)	(0,01)
EUR	(10 000 000)	SP3P0DTW CDSO	Vendita a 3,5	21/01/2026	Goldman Sachs International	(17 986)	(0,01)
EUR	(10 000 000)	SPBX0U5Q CDSO	Vendita a 3,5	17/12/2025	Barclays Capital	(3 048)	(0,00)
USD	(40 000 000)	SPFH0CTL CDSO	Vendita a 1,045	17/12/2025	Morgan Stanley	(29 669)	(0,01)
Minusvalenza non realizzata su swaption vendute						(69 620)	(0,03)
Plusvalenza non realizzata su swaption						60 724	0,03
Totale strumenti finanziari derivati						(3 204 288)	(1,40)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	213 359 208	93,46
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 9,77 %)	18 425 881	8,07
Crediti (2024: 3,23 %)	6 067 404	2,66
Totale	237 852 493	104,19
Debiti (2024: (3,79)%)	(9 569 395)	(4,19)
NAV	228 283 098	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	US\$228 283 098	US\$264 654 187	US\$362 254 628
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF4 535 889	CHF4 591 202	CHF6 067 224
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF2 780 993	CHF3 277 375	CHF4 899 109
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 547 117	CHF1 573 803	CHF1 980 602
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	€13 148 925	€24 547 629	€45 379 225
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	€80 281 217	€84 889 349	€98 801 557
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	€1 060 454	€1 625 980	€2 364 359
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€1 047 356	€2 496 691	€4 695 187
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€2 573 758	€4 241 330	€5 792 276
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€20 000 506	€31 520 514	€45 957 991
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	€3 425 241	€3 982 596	€7 708 639
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP916 483

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	GBP10 405	-	GBP608 129
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP483 142	GBP594 401	GBP1 065 428
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	GBP10 428	-	-
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	US\$15 046 332	US\$15 766 955	US\$18 468 428
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	US\$30 757 289	US\$45 657 764	US\$55 207 185
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$102 070
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$2 471 920	US\$808 340	US\$3 959 664
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$136 594
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	US\$25 702 076	US\$27 534 390	US\$33 849 983
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	US\$1 551 259	US\$1 491 948	US\$2 467 231
Numero di Quote in circolazione			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	35 340	35 894	49 468
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	25 229	29 835	46 512
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	15 041	15 222	19 808
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	88 100	168 227	331 671
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	663 975	718 184	891 389
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	10 240	15 988	24 675
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	9 001	21 947	44 016
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	24 194	40 336	58 074
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	169 798	271 752	419 823
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	39 557	45 479	90 786
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	6 105
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	101	-	5 006
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	3 819	4 859	9 314
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	102	-	-
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	84 902	92 785	117 126
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	213 163	329 778	429 695
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	-	-	1 028
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	21 262	7 238	38 103
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	-	-	1 072
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	189 111	209 674	276 101
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	14 736	14 336	24 754
NAV per Quota			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF128,35	CHF127,91	CHF122,65
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF110,23	CHF109,85	CHF105,33
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF102,86	CHF103,39	CHF99,99
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	€149,25	€145,92	€136,82
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	€120,91	€118,20	€110,84
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	€103,56	€101,70	€95,82
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€116,36	€113,76	€106,67
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€106,38	€105,15	€99,74
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€117,79	€115,99	€109,47
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	€86,59	€87,57	€84,91
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP150,12
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	GBP103,02	-	GBP121,48

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV per Quota (cont.)			
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP126,51	GBP122,33	GBP114,39
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	GBP102,24	-	-
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	US\$177,22	US\$169,93	US\$157,68
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	US\$144,29	US\$138,45	US\$128,48
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$99,29
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$116,26	US\$111,68	US\$103,92
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$127,42
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	US\$135,91	US\$131,32	US\$122,60
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	US\$105,27	US\$104,07	US\$99,67

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	29,17
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	60,14
Strumenti finanziari derivati OTC	0,59
Altre attività circolanti	10,10
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,48 % (2024: 95,84 %)					
EMISSIONI DI STATO - 1,21 % (2024: 0,31 %)					
Energia - 0,90 % (2024: n/a)					
8 500 000	Eagle Funding Luxco SARL	5,500	17/08/2030	8 639 740	0,90
Emittenti quasi sovrani esteri - 0,31 % (2024: 0,31 %)					
3 000 000	Panama Government International Bonds	3,875	17/03/2028	2 950 050	0,31
Totale emissioni di Stato (costo: US\$11 458 695)				11 589 790	1,21
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,01 % (2024: 94,29 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,59 % (2024: n/a)					
3 000 000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	3 618 090	0,38
2 000 000	Czechoslovak Group AS	6,500	10/01/2031	2 060 857	0,21
Compagnie aeree - 1,76 % (2024: 1,51 %)					
7 700 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	7 719 759	0,81
3 694 527	Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	6,500	28/12/2031	3 343 546	0,35
5 500 000	Latam Airlines Group SA	7,625	07/01/2031	5 738 040	0,60
Automobilistico e pezzi di ricambio - 1,99 % (2024: 3,83 %)					
5 000 000	Hyundai Motor Manufacturing Indonesia PT	1,750	06/05/2026	4 945 496	0,52
5 150 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	01/10/2027	5 080 154	0,53
4 500 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	4 949 048	0,52
4 000 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	4 048 195	0,42
Banche - 14,91 % (2024: 15,04 %)					
2 000 000	Al Rajhi Sukuk Ltd.	Variabile	16/03/2036	2 013 362	0,21
5 300 000	Banca Comerciala Romana SA	Variabile	19/05/2027	6 290 066	0,66
7 000 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabile	01/10/2028	7 506 548	0,79
6 000 000	Bancolombia SA	Variabile	18/10/2027	6 156 540	0,64
2 575 000	Bank Mandiri Persero Tbk. PT	4,900	24/03/2028	2 605 310	0,27
5 000 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variabile	Perpetua	4 881 815	0,51
6 500 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	22/04/2032	6 510 134	0,68
4 000 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	13/09/2034	3 996 057	0,42
6 000 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	15/01/2030	7 290 494	0,76
7 000 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabile	02/11/2031	6 880 967	0,72
6 800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	14/08/2027	6 851 982	0,72
3 500 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	3 585 610	0,38
3 000 000	Kasikornbank PCL	Variabile	02/10/2031	2 957 036	0,31
4 350 000	Luminor Bank AS	Variabile	10/09/2028	5 129 725	0,54
2 500 000	MBH Bank Nyrt	Variabile	29/01/2030	2 963 475	0,31

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,48 % (2024: 95,84 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,01 % (2024: 94,29 %) (cont.)					
Banche - 14,91 % (2024: 15,04 %) (cont.)					
3 000 000	Mizuho Financial Group, Inc.	Variabile	13/05/2031	3 004 241	0,31
4 300 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	5 118 470	0,54
3 000 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	05/10/2027	3 578 999	0,37
3 000 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	12/06/2028	3 579 383	0,37
3 400 000	OTP Banka DD	Variabile	03/04/2028	4 047 991	0,42
2 150 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	27/03/2028	2 546 210	0,27
5 500 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	18/06/2029	6 615 321	0,69
7 100 000	QNB Finance Ltd.	Variabile	02/04/2029	7 217 258	0,75
5 500 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	23/05/2030	6 716 564	0,70
3 000 000	Saudi Awwal Bank	Variabile	04/09/2035	3 037 049	0,32
3 000 000	SNB Sukuk Ltd.	Variabile	18/07/2036	3 070 797	0,32
800 000	Standard Chartered PLC	Variabile	06/07/2027	806 512	0,08
5 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	21/01/2029	5 036 440	0,53
3 500 000	Tatra Banka AS	Variabile	29/04/2030	4 253 311	0,44
4 500 000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	4 767 025	0,50
3 300 000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	9,000	12/10/2028	3 585 343	0,38
Beni strumentali - 0,49 % (2024: 1,57 %)					
4 575 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	4 709 563	0,49
Prodotti chimici - 1,91 % (2024: 1,96 %)					
3 600 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	3 330 140	0,35
4 000 000	Alpek SAB de CV	3,250	25/02/2031	3 343 070	0,35
4 400 000	MEGlobal BV	2,625	28/04/2028	4 216 518	0,44
5 500 000	Sasol Financing USA LLC	4,375	18/09/2026	5 461 946	0,57
2 000 000	UPL Corp. Ltd.	4,500	08/03/2028	1 945 421	0,20
Beni di consumo - 0,52 % (2024: 1,11 %)					
4 675 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	9,125	24/07/2028	4 956 210	0,52
Imballaggi - 0,55 % (2024: 0,53 %)					
3 000 000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	2 860 849	0,30
2 400 000	Klabin Austria GmbH	4,875	19/09/2027	2 402 341	0,25
Servizi finanziari diversificati - 14,77 % (2024: 14,18 %)					
12 000 000	CFAMC II Co. Ltd.	4,625	03/06/2026	12 037 320	1,26
2 500 000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	5,750	28/05/2029	2 608 081	0,27
1 525 000	China Cinda I Management Ltd.	4,375	13/11/2028	1 530 078	0,16
4 115 766	CIMA Finance DAC	2,950	05/09/2029	3 970 274	0,42

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,48 % (2024: 95,84 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,01 % (2024: 94,29 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 14,77 % (2024: 14,18 %) (cont.)					
6 000 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	5 850 072	0,61
8 000 000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	8 264 900	0,86
4 600 000	Far East Horizon Ltd.	6,000	01/10/2028	4 724 746	0,49
2 000 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,000	18/05/2026	1 999 797	0,21
8 500 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	9 826 252	1,03
4 500 000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	4 659 678	0,49
2 030 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	2 032 274	0,21
2 650 000	Hana Securities Co. Ltd.	5,000	30/04/2028	2 697 809	0,28
4 080 000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	4 255 925	0,45
5 000 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	4 969 206	0,52
7 620 800	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	7 734 454	0,81
2 700 000	Kaspi.KZ JSC	6,250	26/03/2030	2 774 143	0,29
8 800 000	Korea Investment & Securities Co. Ltd.	6,875	06/11/2026	8 983 395	0,94
6 725 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	6 835 876	0,72
2 275 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	2 312 537	0,24
1 150 000	Muangthai Capital PCL	7,550	21/07/2030	1 189 175	0,12
2 500 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	2 549 859	0,27
3 000 000	Muthoot Finance Ltd.	6,375	02/03/2030	3 031 181	0,32
5 175 000	NH Investment & Securities Co. Ltd.	4,750	10/07/2030	5 260 232	0,55
2 200 000	Piramal Finance Ltd.	7,800	29/01/2028	2 240 166	0,23
6 000 000	Power Finance Corp. Ltd.	6,150	06/12/2028	6 300 734	0,66
4 000 000	REC Ltd.	5,625	11/04/2028	4 111 062	0,43
2 520 000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	2 562 487	0,27
4 000 000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,450	03/05/2028	4 106 781	0,43
3 370 000	SMIC SG Holdings Pte. Ltd.	5,375	24/07/2029	3 468 202	0,36
3 000 000	SoftBank Group Corp.	5,375	08/01/2029	3 578 790	0,37
4 700 000	Tata Capital Ltd.	5,389	21/07/2028	4 796 470	0,50
Media diversificati - 1,45 % (2024: 1,49 %)					
14 100 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	13 880 170	1,45
Electricity - n/a (2024: 0,22 %)					
Energia - 9,96 % (2024: 11,49 %)					
3 574 985	AI Candelaria Spain SA	7,500	15/12/2028	3 629 093	0,38
3 150 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	3 105 671	0,33
7 000 000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	7 534 660	0,79
2 850 000	Energear Israel Finance Ltd.	5,375	30/03/2028	2 808 417	0,29
1 350 000	Energear PLC	5,625	12/05/2031	1 568 780	0,16
4 789 650	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	1,750	30/09/2027	4 667 383	0,49
5 500 000	KazMunayGas National Co. JSC	5,375	24/04/2030	5 633 830	0,59

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,48 % (2024: 95,84 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,01 % (2024: 94,29 %) (cont.)					
Energia - 9,96 % (2024: 11,49 %) (cont.)					
3 750 000	Leviathan Bond Ltd.	6,500	30/06/2027	3 777 188	0,40
2 000 000	Pampa Energia SA	7,950	10/09/2031	2 046 300	0,21
8 000 000	Petroleos Mexicanos	8,750	02/06/2029	8 534 160	0,89
8 200 000	Petron Corp.	Variabile	Perpetua	8 208 475	0,86
500 000	Petron Corp.	Variabile	Perpetua	514 898	0,05
1 000 000	Raizen Fuels Finance SA	5,300	20/01/2027	969 240	0,10
6 000 000	SK Battery America, Inc.	2,125	26/01/2026	5 971 260	0,63
7 100 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	07/10/2029	8 435 256	0,88
8 500 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	8 456 668	0,88
6 000 000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	4,625	20/11/2028	6 009 538	0,63
4 000 000	Trafigura Funding SA	6,250	16/07/2030	4 133 428	0,43
700 000	Transportadora de Gas del Sur SA	8,500	24/07/2031	728 275	0,08
8 500 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	8 478 765	0,89
Ambiente - 0,09 % (2024: 0,47 %)					
3 606 000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	816 074	0,09
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,37 % (2024: 0,77 %)					
3 000 000	Cencosud SA	4,375	17/07/2027	3 003 339	0,31
5 000 000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	5 250 225	0,55
5 000 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	4 861 418	0,51
Alimentari, bevande e tabacco - 2,73 % (2024: 1,89 %)					
5 000 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	4 852 488	0,51
5 000 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	3,250	09/07/2030	5 836 177	0,61
1 500 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	5,375	23/03/2026	1 493 423	0,16
5 000 000	Minerva Luxembourg SA	5,875	19/01/2028	5 012 500	0,52
3 814 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	3 825 480	0,40
5 000 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	5 056 472	0,53
Giochi - 2,51 % (2024: 3,81 %)					
7 550 000	GohI Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	7 470 744	0,78
5 200 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	5 185 489	0,54
4 500 000	Sands China Ltd.	3,800	08/01/2026	4 501 816	0,47
4 000 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	4 065 496	0,42
1 000 000	Sands China Ltd.	3,250	08/08/2031	917 589	0,10
2 000 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	1 895 297	0,20
Assistenza sanitaria - 0,68 % (2024: 1,79 %)					
6 500 000	Rede D'or Finance SARL	4,950	17/01/2028	6 490 893	0,68

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,48 % (2024: 95,84 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,01 % (2024: 94,29 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,20 % (2024: 4,89 %)					
5 300 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	5 459 828	0,57
3 000 000	CPI Property Group SA	7,000	07/05/2029	3 731 321	0,39
5 500 000	CTP NV	4,750	05/02/2030	6 746 286	0,71
6 000 000	Emaar Sukuk Ltd.	3,635	15/09/2026	5 962 410	0,62
5 450 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	4 971 685	0,52
1 500 000	GLP Pte. Ltd.	9,750	20/05/2028	1 523 660	0,16
2 250 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	1 742 632	0,18
1 964 000	MAF Global Securities Ltd.	Variabile	Perpetua	2 043 799	0,21
2 000 000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,875	03/10/2027	1 975 854	0,21
5 588 000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	5 277 313	0,55
5 000 000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	5 522 410	0,58
3 450 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	3 390 063	0,35
2 850 000	Smphi SG Holdings Pte. Ltd.	4,750	16/09/2030	2 857 139	0,30
7 500 000	Trust Fibra Uno	7,700	23/01/2032	8 109 375	0,85
Alberghi - 0,45 % (2024: 0,60 %)					
1 500 000	GENM Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	1 349 411	0,14
3 000 000	Grupo Posadas SAB de CV	7,000	30/12/2027	2 974 819	0,31
Assicurazioni - 1,86 % (2024: 1,78 %)					
8 000 000	AIA Group Ltd.	Variabile	Perpetua	7 940 701	0,83
2 150 000	FWD Group Holdings Ltd.	5,252	22/09/2030	2 164 756	0,23
4 600 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,635	02/07/2031	5 119 791	0,53
2 500 000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	24/06/2055	2 603 125	0,27
Metalli ed estrazione mineraria - 5,41 % (2024: 3,40 %)					
7 000 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	3,375	01/11/2028	6 791 449	0,71
3 000 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	3,750	01/10/2030	2 876 789	0,30
7 000 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,000	30/09/2029	6 645 062	0,70
5 925 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	6 133 812	0,64
8 000 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	8 419 731	0,88
4 300 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,700	17/10/2028	4 458 179	0,47
5 500 000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	5 544 421	0,58
2 775 000	Nickel Industries Ltd.	9,000	30/09/2030	2 889 089	0,30
8 000 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	7 936 179	0,83
Carta - 1,27 % (2024: 1,34 %)					
2 000 000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	2 099 184	0,22
7 000 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	7 227 446	0,75
3 000 000	Suzano Austria GmbH	3,750	15/01/2031	2 835 373	0,30

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,48 % (2024: 95,84 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,01 % (2024: 94,29 %) (cont.)					
Emittenti quasi sovrani esteri - n/a (2024: 0,54 %)					
Compagnie ferroviarie - 0,57 % (2024: 0,49 %)					
5 500 000	Rumo Luxembourg SARL	5,250	10/01/2028	5 480 145	0,57
Ristoranti - 1,56 % (2024: 1,25 %)					
1 500 000	Alea SAB de CV	7,750	14/12/2026	1 504 085	0,16
4 500 000	Arcos Dorados BV	6,125	27/05/2029	4 617 904	0,48
5 600 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	5 585 503	0,58
3 100 000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	5,332	02/04/2030	3 203 626	0,34
Servizi - 1,59 % (2024: 1,37 %)					
9 100 000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	9 066 756	0,95
4 700 000	Hutama Karya Persero PT	3,750	11/05/2030	4 558 205	0,47
1 700 000	Movida Europe SA	7,850	11/04/2029	1 612 144	0,17
Acciaio - 1,59 % (2024: 1,60 %)					
3 000 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	3 006 687	0,32
8 000 000	Krakatau Posco PT	6,375	11/06/2027	8 150 382	0,85
4 000 000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	4 010 538	0,42
Grande distribuzione - 1,14 % (2024: 1,23 %)					
5 500 000	Meituan	0,000	27/04/2028	5 462 050	0,57
3 000 000	Meituan	4,500	05/05/2031	2 981 163	0,31
2 300 000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	2 466 347	0,26
Tecnologia - 2,78 % (2024: 3,99 %)					
2 500 000	HTA Group Ltd.	7,500	04/06/2029	2 595 316	0,27
2 749 901	IHS Netherlands Holdco BV	8,000	18/09/2027	2 757 521	0,29
5 330 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	5 522 295	0,58
2 500 000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/07/2029	2 575 532	0,27
5 000 000	LG Energy Solution Ltd.	Variabile	02/04/2030	5 113 172	0,53
5 000 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	5 219 770	0,55
2 740 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	2 767 383	0,29
Telecomunicazioni - 2,77 % (2024: 2,32 %)					
4 500 000	CK Hutchison Group Telecom Finance SA	1,500	17/10/2031	4 720 441	0,49
4 500 000	Millicom International Cellular SA	6,250	25/03/2029	4 517 429	0,47
2 350 000	PLT VII Finance SARL	Variabile	15/06/2031	2 746 221	0,29
8 000 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	8 283 901	0,87
2 300 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	2 315 608	0,24

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,48 % (2024: 95,84 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,01 % (2024: 94,29 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 2,77 % (2024: 2,32 %) (cont.)					
1 264 000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	1 261 301	0,13
2 500 000	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	7,450	24/01/2030	2 625 709	0,28
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,81 % (2024: 1,95 %)					
4 500 000	Delhi International Airport Ltd.	6,125	31/10/2026	4 538 060	0,47
8 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	9 264 133	0,97
1 750 000	GLP China Holdings Ltd.	2,950	29/03/2026	1 719 238	0,18
3 950 000	HPHT Finance 25 Ltd.	5,000	21/02/2030	4 034 518	0,42
1 000 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	1 001 109	0,11
3 500 000	Li & Fung Ltd.	8,375	05/02/2029	3 596 476	0,38
3 610 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	3 772 513	0,39
5 610 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	5 864 585	0,61
2 500 000	Transnet	8,250	06/02/2028	2 650 019	0,28
Servizi di pubblica utilità - 6,73 % (2024: 5,88 %)					
6 585 866	AES Panama Generation Holdings SRL	4,375	31/05/2030	6 133 351	0,64
5 913 600	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	5 776 853	0,60
2 750 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	3 295 736	0,35
7 875 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	7 830 617	0,82
4 785 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	4 559 424	0,48
2 750 000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	2 777 976	0,29
4 000 000	Limak Yenilenebilir Enerji AS	9,625	12/08/2030	3 911 659	0,41
3 000 000	Mazoon Assets Co. SAOC	5,250	09/10/2031	3 065 685	0,32
2 100 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	2 026 658	0,21
5 000 000	National Central Cooling Co. PJSC	5,279	05/03/2030	5 144 118	0,54
2 475 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	2 511 414	0,26
3 000 000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	05/03/2027	2 992 197	0,31
1 350 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	1 297 220	0,14
1 908 360	SAEL Ltd.	7,800	31/07/2031	1 938 809	0,20
5 500 000	Saudi Electricity Sukuk Programme Co.	5,225	18/02/2030	5 646 839	0,59
4 575 000	Societatea Energetica Electrica SA	4,375	14/07/2030	5 415 497	0,57
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$867 839 403)				899 032 539	94,01
Fondi di investimento - 1,26 % (2024: 1,24 %)					
38 062	Muzinich Funds - Muzinich Asia Credit Opportunities Fund			4 656 961	0,48

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,48 % (2024: 95,84 %) (cont.)					
Fondi di investimento - 1,26 % (2024: 1,24 %) (cont.)					
55 351	Muzinich Funds - Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			7 436 364	0,78
Totale fondi di investimento (costo: US\$10 000 000)				12 093 325	1,26
Totale valori mobiliari (costo: US\$889 298 098)				922 715 654	96,48

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 0,70 % (2024: 1,46 %)					
Beni strumentali - n/a (2024: 0,42 %)					
Servizi - 0,70 % (2024: 1,04 %)					
5 700 000	Inspired Finco Holdings Ltd.	Variabile	28/02/2031	6 671 102	0,70
Totale prestiti societari (costo: US\$5 989 842)				6 671 102	0,70
Investimenti (costo: US\$895 287 940)				929 386 756	97,18

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,36)% (2024: (1,94)%)

Contratti di cambio a termine - (0,36)% (2024: (1,94)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	CHF 3 494 220	USD 4 386 112	3	1 056	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 17 422	USD 21 804	1	5	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 181 030 147	USD 210 377 800	10	499 974	0,05
14/01/2026	State Street Bank	EUR 16 343 873	USD 18 862 084	10	149 958	0,01
10/12/2025	State Street Bank	EUR 10 785 754	USD 12 490 950	1	31 960	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 26 318 038	USD 34 661 920	15	208 829	0,02
14/01/2026	State Street Bank	GBP 452 346	USD 592 428	8	6 930	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 229 572	USD 302 361	1	1 821	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 1 037 069	CHF 828 583	2	4 202	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 77 161	CHF 61 419	1	278	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 61 555 652	EUR 52 342 033	8	783 401	0,08
14/01/2026	State Street Bank	USD 54 653 546	EUR 46 891 148	3	107 324	0,01
10/12/2025	State Street Bank	USD 2 917 949	GBP 2 189 088	1	17 419	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 478 474	GBP 358 912	1	2 913	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 113	USD 144	1	(2)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	CHF 3 532 356	USD 4 439 365	6	(17 690)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 4 266 683	USD 5 436 224	10	(117 602)	(0,01)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,36)% (2024: (1,94)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,36)% (2024: (1,94)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	EUR 210 584	USD 245 319	4	(15)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 193 720 474	USD 225 759 028	20	(413 296)	(0,04)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 179 508 740	USD 211 819 538	34	(3 399 084)	(0,36)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 25 690 049	USD 34 314 613	15	(275 127)	(0,03)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 26 052 674	USD 35 311 233	25	(791 571)	(0,07)
10/12/2025	State Street Bank	USD 43 705	CHF 35 066	1	(6)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 32 972	CHF 26 316	1	(69)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 2 383 565	EUR 2 060 212	9	(8 465)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 27 798 280	EUR 23 958 277	2	(71 234)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	USD 51 059 198	EUR 43 938 654	4	(123 910)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	USD 359 936	GBP 273 783	1	(2 819)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 399 246	GBP 303 979	12	(3 526)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 1 732 924	GBP 1 315 819	1	(10 545)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 816 070	0,17
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(5 234 961)	(0,53)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(3 418 891)	(0,36)
Totale strumenti finanziari derivati					(3 418 891)	(0,36)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	925 967 865	96,82
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 1,26 %)	20 004 312	2,09
Crediti (2024: 4,30 %)	100 718 173	10,53
Totale	1 046 690 350	109,44
Debiti (2024: (0,92)%)	(90 324 114)	(9,44)
NAV	956 366 236	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	US\$956 366 236	US\$905 658 635	US\$868 559 932
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF3 373 088	CHF3 585 220	CHF4 921 702
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF3 573 851	CHF3 226 857	CHF3 754 909
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF3 603 455	CHF2 186 098	CHF2 209 339

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€16 235 802	€48 565 988	€44 800 980
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	€819 551	€2 458 301	€10 442 705
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€210 916 885	€169 804 228	€110 245 432
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€4 460 805	€4 897 581	€6 711 207
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€42 317 270	€61 374 098	€50 160 474
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€209 309 746	€186 164 464	€186 925 888
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€1 449 598	€1 504 483	€1 303 698
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€22 175 785	€21 796 016	-
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€107 819 284	€77 518 786	€75 647 395
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP6 204 591	GBP952 184	GBP1 510 442
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP25 087 521	GBP21 194 290	GBP36 460 198
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP2 373 349	GBP2 561 999	GBP2 421 582
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP181 945	GBP212 284	GBP1 378 191
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP1 390 688	GBP1 907 649	GBP1 837 391
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP22 700 278	GBP45 928 020	GBP49 220 496
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP4 291 019	GBP3 695 146	GBP5 565 476
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP12 666 518	GBP9 048 469	GBP2 014 971
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$14 041 745	US\$11 984 806	US\$15 378 542
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$61 670 821	US\$62 072 534	US\$39 217 706
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 378 258	US\$1 186 263	US\$882 918
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$14 102 297	US\$18 730 579	US\$16 682 763
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$33 277 734	US\$77 699 919	US\$117 256 415
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	US\$4 182 446	US\$7 763 589	US\$7 843 655
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	US\$1 022 198	US\$986 640	US\$1 123 403
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	33 008	35 649	51 055
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	36 074	33 164	40 345
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	33 038	20 427	21 603
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	138 815	431 429	425 420
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	7 322	22 902	104 354
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 890 275	1 584 290	1 101 793
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	43 004	48 737	70 928
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	388 410	583 570	508 263
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1 708 930	1 583 974	1 705 217
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	16 846	17 413	15 476
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	217 794	217 460	-
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1 484 092	1 062 629	1 063 509
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	46 753	7 612	13 081
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	222 486	200 210	374 642
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	19 859	22 790	23 386
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	1 358	1 686	11 895
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	16 906	23 592	23 629
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	261 886	539 061	600 836
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	44 024	38 568	60 416
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	117 850	85 597	19 809
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	98 504	89 259	124 442

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	463 795	496 620	341 588
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	11 624	10 553	8 479
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	106 184	149 283	144 028
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	222 534	553 300	909 952
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	44 461	83 967	88 439
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	10 777	10 584	12 559
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF102,19	CHF100,57	CHF96,40
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF99,07	CHF97,30	CHF93,07
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF109,07	CHF107,02	CHF102,27
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€116,96	€112,57	€105,31
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	€111,93	€107,34	€100,07
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€111,58	€107,18	€100,06
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€103,73	€100,49	€94,62
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€108,95	€105,17	€98,69
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€122,48	€117,53	€109,62
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€86,05	€86,40	€84,24
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€101,82	€100,23	-
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€72,65	€72,95	€71,13
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP132,71	GBP125,09	GBP115,46
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP112,76	GBP105,86	GBP97,32
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP119,51	GBP112,42	GBP103,55
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP133,98	GBP125,91	GBP115,86
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP82,26	GBP80,86	GBP77,76
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP86,68	GBP85,20	GBP81,92
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP97,47	GBP95,81	GBP92,12
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP107,48	GBP105,71	GBP101,72
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$142,55	US\$134,27	US\$123,58
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$132,97	US\$124,99	US\$114,81
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$118,57	US\$112,41	US\$104,13
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$132,81	US\$125,47	US\$115,83
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$149,54	US\$140,43	US\$128,86
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	US\$94,07	US\$92,46	US\$88,69
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	US\$94,85	US\$93,22	US\$89,45

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	86,57
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	0,63
Fondi di investimento	1,15
Strumenti finanziari derivati OTC	0,17
Altre attività circolanti	11,48
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich Global Tactical Credit Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,94 % (2024: 97,69 %)					
EMISSIONI DI STATO - 1,27 % (2024: 3,53 %)					
Titoli sovrani - 1,27 % (2024: 3,53 %)					
18 000 000	U.S. Treasury Notes	3,625	30/09/2030	18 019 688	1,27
700	U.S. Treasury Notes	3,875	15/08/2033	701	0,00
Totale emissioni di Stato (costo: US\$18 036 522)				18 020 389	1,27
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,26 % (2024: 93,00 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,95 % (2024: 0,72 %)					
1 750 000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	2 110 553	0,15
1 635 000	General Electric Co.	4,900	29/01/2036	1 678 342	0,12
4 425 000	TransDigm, Inc.	6,625	01/03/2032	4 604 757	0,32
4 925 000	TransDigm, Inc.	6,000	15/01/2033	5 039 944	0,36
Compagnie aeree - n/a (2024: 1,31 %)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 4,86 % (2024: 6,11 %)					
1 950 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,375	15/10/2032	1 963 443	0,14
1 575 000	Clarios Global LP	6,750	15/02/2030	1 638 394	0,12
2 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	2 556 401	0,18
2 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,113	03/05/2029	1 994 860	0,14
4 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,778	16/09/2029	4 673 491	0,33
5 625 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,000	13/11/2030	5 302 051	0,37
4 350 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,600	18/06/2031	4 541 341	0,32
5 400 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,625	04/04/2032	5 635 657	0,40
1 975 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	4,000	12/03/2030	2 351 086	0,17
2 300 000	Hyundai Capital America	4,500	18/09/2030	2 304 204	0,16
3 100 000	LKQ Dutch Bond BV	4,125	13/03/2031	3 683 836	0,26
2 175 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	5,625	29/09/2028	2 171 155	0,15
3 025 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	3 000 336	0,21
5 150 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	5 321 222	0,38
3 075 000	RCI Banque SA	4,125	04/04/2031	3 683 498	0,26
5 125 000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	4,950	15/09/2028	5 167 324	0,37
4 300 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	4 908 925	0,35
6 900 000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	7 794 791	0,55
Banche - 13,95 % (2024: 13,06 %)					
7 300 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	Perpetua	8 535 644	0,60
4 300 000	Arbejdernes Landsbank AS	Variabile	05/03/2030	5 061 979	0,36
2 600 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	Perpetua	3 049 175	0,22
2 500 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	27/06/2034	3 057 790	0,22
5 500 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabile	01/10/2028	5 898 002	0,42

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,94 % (2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,26 % (2024: 93,00 %) (cont.)					
Banche - 13,95 % (2024: 13,06 %) (cont.)					
4 000 000	Banco Santander SA	Variabile	22/04/2034	4 881 508	0,35
2 500 000	Bancolombia SA	Variabile	18/10/2027	2 565 225	0,18
2 350 000	Bank of America Corp.	Variabile	23/01/2035	2 472 406	0,17
3 600 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	4 355 755	0,31
6 700 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	Variabile	15/01/2035	7 899 322	0,56
8 175 000	Barclays PLC	Variabile	25/02/2031	8 472 259	0,60
5 000 000	Bayerische Landesbank	Variabile	23/09/2031	5 736 369	0,41
5 070 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	08/01/2039	5 490 906	0,39
1 900 000	BNP Paribas SA	Variabile	20/01/2033	1 738 939	0,12
8 800 000	CaixaBank SA	Variabile	30/05/2034	11 070 009	0,78
3 000 000	Citigroup, Inc.	Variabile	03/06/2031	2 784 118	0,20
4 600 000	Citigroup, Inc.	Variabile	11/09/2031	4 633 712	0,33
4 600 000	Crédit Agricole SA	Variabile	28/08/2033	5 667 173	0,40
2 700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	3 171 182	0,22
5 600 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	6 377 030	0,45
5 000 000	Erste Group Bank AG	Variabile	07/06/2033	5 909 930	0,42
2 450 000	Eurobank SA	Variabile	24/09/2030	2 932 147	0,21
8 100 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabile	04/04/2034	8 426 300	0,60
1 100 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	1 324 912	0,09
3 800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2032	4 690 795	0,33
1 300 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	1 573 802	0,11
4 500 000	ING Groep NV	Variabile	16/11/2032	5 046 115	0,36
3 700 000	ING Groep NV	Variabile	15/08/2034	4 427 539	0,31
5 175 000	Islandsbanki Hf.	3,750	11/11/2032	5 997 861	0,42
3 000 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	15/10/2030	2 851 314	0,20
7 825 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/10/2030	7 955 057	0,56
8 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	15/12/2031	10 366 694	0,73
1 250 000	NatWest Group PLC	Variabile	25/02/2035	1 459 204	0,10
4 190 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	27/03/2028	4 962 149	0,35
2 325 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	22/09/2036	2 325 390	0,16
4 000 000	Société Générale SA	Variabile	02/09/2033	4 662 767	0,33
4 900 000	Triodos Bank NV	Variabile	12/09/2029	5 915 246	0,42
5 000 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	5 749 310	0,41
4 500 000	UniCredit SpA	Variabile	19/06/2032	4 575 774	0,32
3 300 000	United Overseas Bank Ltd.	Variabile	07/10/2032	3 275 029	0,23
Emittenti radiotelevisive - 1,21 % (2024: 1,80 %)					
3 400 000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	3 994 959	0,28
4 500 000	Paramount Global	4,950	15/01/2031	4 442 564	0,32

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,94 % (2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,26 % (2024: 93,00 %) (cont.)					
Emittenti radiotelevisive - 1,21 % (2024: 1,80 %) (cont.)					
3 150 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	4 206 639	0,30
4 475 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	4 437 727	0,31
Materiali da costruzione - 1,07 % (2024: 0,81 %)					
4 000 000	CRH America Finance, Inc.	5,600	09/02/2056	4 014 381	0,28
3 650 000	Eagle Materials, Inc.	5,000	15/03/2036	3 613 385	0,26
3 400 000	Quikrete Holdings, Inc.	6,750	01/03/2033	3 543 164	0,25
3 900 000	Standard Building Solutions, Inc.	6,500	15/08/2032	4 026 672	0,28
Televisione via cavo/satellitare - 1,11 % (2024: 1,00 %)					
9 400 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	9 392 617	0,66
3 500 000	Charter Communications Operating LLC	6,384	23/10/2035	3 618 128	0,26
1 100 000	Charter Communications Operating LLC	4,800	01/03/2050	845 978	0,06
1 925 000	Comcast Corp.	5,650	01/06/2054	1 847 551	0,13
Beni strumentali - 2,27 % (2024: 2,31 %)					
3 800 000	Bidvest Group U.K. PLC	6,200	17/09/2032	3 858 947	0,27
3 275 000	Deere & Co.	5,450	16/01/2035	3 484 634	0,25
5 625 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	6 662 902	0,47
2 750 000	Otis Worldwide Corp.	5,131	04/09/2035	2 813 300	0,20
9 375 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	9 705 343	0,69
4 375 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	4 470 388	0,32
1 020 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,900	29/05/2030	1 046 505	0,07
Prodotti chimici - 0,26 % (2024: 2,41 %)					
3 200 000	Linde PLC	3,125	20/11/2032	3 701 766	0,26
Beni di consumo - 0,98 % (2024: 0,27 %)					
2 200 000	Coty, Inc.	5,600	15/01/2031	2 216 275	0,16
3 475 000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	3 473 272	0,24
1 300 000	Mattel, Inc.	5,000	17/11/2030	1 312 258	0,09
2 475 000	Polaris, Inc.	5,600	01/03/2031	2 507 752	0,18
4 375 000	Whirlpool Corp.	6,125	15/06/2030	4 422 206	0,31
Imballaggi - n/a (2024: 0,39 %)					
Servizi finanziari diversificati - 10,31 % (2024: 7,84 %)					
4 200 000	Aareal Bank AG	Variabile	12/12/2034	5 085 565	0,36
6 725 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	7 228 370	0,51
2 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	Variabile	31/01/2056	2 057 478	0,14
3 500 000	Ally Financial, Inc.	Variabile	15/05/2029	3 580 068	0,25

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,94 % (2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,26 % (2024: 93,00 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 10,31 % (2024: 7,84 %) (cont.)					
6 000 000	American Express Co.	Variabile	24/10/2036	5 972 249	0,42
5 200 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,900	10/10/2030	5 236 126	0,37
2 325 000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	2 432 678	0,17
7 300 000	Boost Newco Borrower LLC	7,500	15/01/2031	7 757 892	0,55
3 850 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	3 841 530	0,27
5 775 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	5 779 413	0,41
6 100 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	5 947 573	0,42
8 040 000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	8 306 225	0,59
6 550 000	FTAI Aviation Investors LLC	7,000	15/06/2032	6 886 467	0,49
8 075 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/07/2032	7 263 062	0,51
2 000 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	28/01/2056	2 079 468	0,15
2 475 000	HLD Europe SCA	4,125	02/04/2030	2 931 016	0,21
5 403 200	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	5 483 782	0,39
3 975 000	Morgan Stanley	Variabile	21/04/2034	4 127 988	0,29
4 975 000	Morgan Stanley	Variabile	18/01/2035	5 213 656	0,37
4 450 000	Motability Operations Group PLC	4,000	22/01/2037	5 169 666	0,37
1 500 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	1 524 749	0,11
4 000 000	Nasdaq, Inc.	5,550	15/02/2034	4 228 673	0,30
4 275 000	PennyMac Financial Services, Inc.	7,125	15/11/2030	4 490 498	0,32
2 100 000	PennyMac Financial Services, Inc.	6,875	15/02/2033	2 190 359	0,15
6 775 000	Pershing Square Holdings Ltd.	4,250	29/04/2030	8 014 559	0,57
2 600 000	Rocket Cos., Inc.	6,125	01/08/2030	2 700 989	0,19
2 825 000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,250	26/11/2035	2 841 283	0,20
4 900 000	Sofina SA	3,707	13/11/2033	5 689 314	0,40
6 000 000	SoftBank Group Corp.	6,750	08/07/2029	6 062 452	0,43
1 800 000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	2 127 011	0,15
3 000 000	Tikehau Capital SCA	4,250	08/04/2031	3 562 461	0,25
Media diversificati - 1,03 % (2024: 0,15 %)					
4 150 000	Alphabet, Inc.	2,875	06/11/2031	4 816 815	0,34
4 505 000	Meta Platforms, Inc.	4,875	15/11/2035	4 555 574	0,32
1 450 000	Meta Platforms, Inc.	5,625	15/11/2055	1 447 368	0,10
1 650 000	Snap, Inc.	6,875	01/03/2033	1 701 488	0,12
2 000 000	Snap, Inc.	6,875	15/03/2034	2 049 404	0,15
Energia - 9,26 % (2024: 11,91 %)					
2 825 000	Aker BP ASA	4,000	29/05/2032	3 332 455	0,24
4 500 000	BP Capital Markets BV	4,323	12/05/2035	5 506 476	0,39
3 800 000	Cheniere Energy Partners LP	5,950	30/06/2033	4 039 796	0,29
3 375 000	DT Midstream, Inc.	4,125	15/06/2029	3 314 425	0,23
2 950 000	Empresa Nacional del Petroleo	5,950	30/07/2034	3 082 110	0,22

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,94 % (2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,26 % (2024: 93,00 %) (cont.)					
Energia - 9,26 % (2024: 11,91 %) (cont.)					
3 375 000	Energy Transfer LP	6,200	01/04/2055	3 371 899	0,24
6 125 000	Enterprise Products Operating LLC	5,550	16/02/2055	6 069 737	0,43
1 650 000	EQT Corp.	4,500	15/01/2029	1 651 738	0,12
1 950 000	EQT Corp.	4,750	15/01/2031	1 964 118	0,14
5 625 000	Expand Energy Corp.	4,750	01/02/2032	5 564 797	0,39
8 500 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,625	31/03/2036	7 499 917	0,53
7 491 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	3,250	30/09/2040	6 136 331	0,43
2 700 000	Hess Corp.	5,600	15/02/2041	2 828 906	0,20
2 600 000	ONEOK, Inc.	5,400	15/10/2035	2 638 063	0,19
7 800 000	QatarEnergy	2,250	12/07/2031	7 047 230	0,50
945 000	Raizen Fuels Finance SA	5,700	17/01/2035	778 298	0,05
2 350 000	Repsol E&P Capital Markets U.S. LLC	5,204	16/09/2030	2 372 400	0,17
3 100 000	Shell International Finance BV	1,750	10/09/2052	1 905 182	0,13
2 675 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	3 103 883	0,22
4 000 000	Sunoco LP	5,625	15/03/2031	4 025 256	0,28
4 275 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	4 275 603	0,30
4 525 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	4 513 242	0,32
5 275 000	Targa Resources Corp.	6,500	30/03/2034	5 798 399	0,41
4 300 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	5 100 754	0,36
5 500 000	Trafigura Funding SA	6,250	16/07/2030	5 683 464	0,40
2 075 000	Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC	5,750	15/03/2056	2 101 111	0,15
3 000 000	Var Energi ASA	5,875	22/05/2030	3 129 744	0,22
7 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	7 174 783	0,51
2 325 000	Viper Energy Partners LLC	4,900	01/08/2030	2 355 725	0,17
4 000 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	3 990 007	0,28
3 100 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	3 473 766	0,24
3 800 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	4 194 880	0,30
2 550 000	Wintershall Dea Finance BV	4,357	03/10/2032	2 994 621	0,21
Ambiente - 0,81 % (2024: n/a)					
5 425 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	6 358 821	0,45
5 175 000	GFL Environmental, Inc.	3,500	01/09/2028	5 081 715	0,36
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,26 % (2024: 0,95 %)					
4 050 000	Albertsons Cos., Inc.	5,750	31/03/2034	4 087 722	0,29
7 920 000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	8 316 356	0,59
4 725 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	5 456 513	0,38
Alimentari, bevande e tabacco - 3,49 % (2024: 5,43 %)					
5 600 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	5 717 524	0,40
1 400 000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	1 650 881	0,12

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,94 % (2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,26 % (2024: 93,00 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 3,49 % (2024: 5,43 %) (cont.)					
1 200 000	Barry Callebaut Services NV	4,250	19/08/2031	1 435 067	0,10
6 300 000	Coca-Cola Co.	0,800	15/03/2040	4 931 439	0,35
2 450 000	Gruma SAB de CV	5,390	09/12/2034	2 512 475	0,18
6 390 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	6 002 483	0,42
4 325 000	JBS USA Holding Lux SARL	5,500	15/01/2036	4 429 785	0,31
4 025 000	JBS USA Holding Lux SARL	6,250	01/03/2056	4 083 640	0,29
3 900 000	Mars, Inc.	5,200	01/03/2035	4 036 453	0,29
5 075 000	Mars, Inc.	5,700	01/05/2055	5 176 845	0,37
4 600 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	4 651 954	0,33
1 700 000	PepsiCo, Inc.	4,050	28/07/2055	1 900 529	0,13
2 400 000	Roquette Freres SA	3,774	25/11/2031	2 794 931	0,20
Assistenza sanitaria - 3,76 % (2024: 4,04 %)					
3 075 000	180 Medical, Inc.	5,300	08/10/2035	3 071 243	0,22
3 800 000	Bayer AG	Variabile	25/09/2083	4 837 562	0,34
5 000 000	Cardinal Health, Inc.	5,350	15/11/2034	5 182 449	0,37
7 000 000	CVS Health Corp.	5,450	15/09/2035	7 228 141	0,51
3 000 000	GE HealthCare Technologies, Inc.	5,500	15/06/2035	3 134 458	0,22
2 350 000	GlaxoSmithKline Capital PLC	4,250	18/12/2045	2 578 310	0,18
3 000 000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	3 659 773	0,26
4 350 000	HCA, Inc.	4,900	15/11/2035	4 335 140	0,31
7 650 000	HCA, Inc.	5,250	15/06/2049	7 056 316	0,50
4 700 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	4 592 520	0,32
5 600 000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	5 021 262	0,36
2 375 000	VSP Optical Group, Inc.	5,450	01/12/2035	2 412 520	0,17
Edilizia residenziale/Immobiliare - 3,69 % (2024: 5,48 %)					
4 000 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	4 120 625	0,29
3 500 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	4 132 179	0,29
3 200 000	Fastighets AB Balder	4,000	04/03/2033	3 690 922	0,26
2 800 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	4,450	04/11/2030	3 255 683	0,23
4 200 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	4 033 260	0,29
2 820 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	2 815 123	0,20
3 500 000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	3 865 687	0,27
2 625 000	P3 Group SARL	4,625	13/02/2030	3 198 310	0,23
5 725 000	Quanta Services, Inc.	5,100	09/08/2035	5 796 106	0,41
5 050 000	Smphi SG Holdings Pte. Ltd.	4,750	16/09/2030	5 062 650	0,36
4 475 000	Stoneweg Ereit Lux Finco SARL	4,125	22/02/2033	5 138 838	0,36
2 425 000	TopBuild Corp.	5,625	31/01/2034	2 459 936	0,17
1 800 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	1 741 437	0,12
2 586 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	2 901 965	0,21

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,94 % (2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,26 % (2024: 93,00 %) (cont.)					
Alberghi - 0,44 % (2024: 0,71 %)					
2 800 000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/03/2032	2 939 770	0,21
1 250 000	Hyatt Hotels Corp.	5,400	15/12/2035	1 262 772	0,09
1 950 000	Marriott International, Inc.	5,250	15/10/2035	1 992 228	0,14
Assicurazioni - 2,48 % (2024: 0,96 %)					
3 375 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	3 509 747	0,25
4 925 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	5 880 953	0,42
5 100 000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	05/07/2034	5 454 650	0,39
1 925 000	Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	Perpetua	2 016 172	0,14
5 000 000	Fubon Life Singapore Pte. Ltd.	5,450	10/12/2035	5 102 731	0,36
5 350 000	FWD Group Holdings Ltd.	5,252	22/09/2030	5 386 719	0,38
3 000 000	Nanshan Life Pte. Ltd.	5,450	11/09/2034	2 983 999	0,21
3 308 000	Rothsay Life PLC	7,019	10/12/2034	4 687 857	0,33
Tempo libero - n/a (2024: 0,78 %)					
Metalli ed estrazione mineraria - 2,40 % (2024: 1,11 %)					
4 500 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	6,500	15/04/2040	4 843 421	0,34
11 200 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	6,440	26/01/2036	12 157 858	0,86
3 700 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	3 830 397	0,27
8 880 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	9 345 902	0,66
3 750 000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	3 780 287	0,27
Carta - 0,67 % (2024: 1,27 %)					
5 900 000	Inversiones CMPC SA	6,125	23/06/2033	6 091 331	0,43
3 600 000	Suzano Austria GmbH	3,750	15/01/2031	3 402 447	0,24
Emittenti quasi sovrani esteri - 0,51 % (2024: 0,37 %)					
7 500 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,570	21/01/2032	7 166 708	0,51
Compagnie ferroviarie - 0,25 % (2024: n/a)					
3 025 000	Ceske Drahý AS	3,750	28/07/2030	3 593 482	0,25
Ristoranti - 0,87 % (2024: n/a)					
7 500 000	Arcos Dorados BV	6,375	29/01/2032	7 967 625	0,56
4 200 000	McDonald's Corp.	4,950	03/03/2035	4 294 675	0,31
Servizi - 2,96 % (2024: 1,25 %)					
6 975 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	7 349 397	0,52
1 975 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	2 407 036	0,17
4 775 000	Graham Holdings Co.	5,625	01/12/2033	4 792 547	0,34

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,94 % (2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,26 % (2024: 93,00 %) (cont.)					
Servizi - 2,96 % (2024: 1,25 %) (cont.)					
1 750 000	Herc Holdings, Inc.	7,000	15/06/2030	1 838 431	0,13
5 900 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	6 023 416	0,43
3 925 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	4 075 096	0,29
4 750 000	Uber Technologies, Inc.	4,800	15/09/2035	4 750 813	0,34
5 575 000	United Rentals North America, Inc.	6,000	15/12/2029	5 724 527	0,40
4 725 000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/04/2030	4 882 725	0,34
Acciaio - 0,95 % (2024: 0,95 %)					
5 761 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	5 879 268	0,41
2 325 000	Commercial Metals Co.	5,750	15/11/2033	2 379 065	0,17
5 000 000	Gerdau Trade, Inc.	5,750	09/06/2035	5 193 750	0,37
Grande distribuzione - 1,72 % (2024: 1,36 %)					
2 600 000	AA Bond Co. Ltd.	7,375	31/07/2050	3 667 995	0,26
4 075 000	Amazon.com, Inc.	4,650	20/11/2035	4 112 957	0,29
3 700 000	Dick's Sporting Goods, Inc.	4,000	01/10/2029	3 636 949	0,26
4 800 000	ITM Entreprises SASU	4,125	29/01/2030	5 724 003	0,40
5 000 000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	01/07/2033	5 182 110	0,37
2 000 000	PVH Corp.	5,500	13/06/2030	2 043 098	0,14
Tecnologia - 9,06 % (2024: 5,63 %)					
7 800 000	Amphenol Corp.	4,625	15/02/2036	7 729 572	0,55
3 825 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	3 529 881	0,25
4 000 000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	3 504 812	0,25
3 775 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	3 808 699	0,27
2 875 000	Dell International LLC	4,750	06/10/2032	2 883 498	0,20
3 775 000	Dell International LLC	3,375	15/12/2041	2 920 191	0,21
4 725 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	4 936 122	0,35
1 700 000	Foundry JV Holdco LLC	5,500	25/01/2031	1 769 025	0,12
7 775 000	Foundry JV Holdco LLC	6,150	25/01/2032	8 314 850	0,59
4 600 000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	4 891 977	0,35
1 650 000	Gen Digital, Inc.	6,250	01/04/2033	1 702 024	0,12
4 150 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,550	15/10/2029	4 180 109	0,30
3 175 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,000	15/10/2034	3 160 518	0,22
2 750 000	Insight Enterprises, Inc.	6,625	15/05/2032	2 818 035	0,20
7 390 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	7 656 616	0,54
2 350 000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	02/04/2035	2 445 361	0,17
4 225 000	Micron Technology, Inc.	5,650	01/11/2032	4 448 757	0,31
2 250 000	Micron Technology, Inc.	6,050	01/11/2035	2 415 817	0,17
3 450 000	Oracle Corp.	5,200	26/09/2035	3 382 480	0,24
3 000 000	Oracle Corp.	5,375	27/09/2054	2 564 704	0,18

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,94 % (2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,26 % (2024: 93,00 %) (cont.)					
Tecnologia - 9,06 % (2024: 5,63 %) (cont.)					
4 150 000	Oracle Corp.	5,950	26/09/2055	3 891 826	0,27
5 300 000	Qnity Electronics, Inc.	5,750	15/08/2032	5 446 126	0,38
7 755 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	7 998 173	0,57
3 460 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	3 612 081	0,25
8 500 000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	9 412 835	0,67
4 600 000	TDF Infrastructure SASU	3,625	16/12/2030	5 362 236	0,38
3 800 000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	4 493 884	0,32
7 000 000	Teleperformance SE	5,750	22/11/2031	8 873 604	0,63
Telecomunicazioni - 5,01 % (2024: 4,93 %)					
1 500 000	America Movil SAB de CV	6,125	30/03/2040	1 625 490	0,11
5 975 000	AT&T, Inc.	5,700	01/11/2054	5 869 194	0,41
7 805 000	Bharti Airtel Ltd.	3,250	03/06/2031	7 371 393	0,52
10 575 000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	12 760 912	0,90
4 150 000	Matterhorn Telecom SA	5,250	31/07/2028	5 326 529	0,38
4 175 000	NTT Finance Corp.	5,502	16/07/2035	4 364 271	0,31
6 100 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	6 316 475	0,45
4 750 000	TDC Net AS	5,186	02/08/2029	5 825 787	0,41
3 600 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	3 624 430	0,26
5 575 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	5 492 850	0,39
450 000	T-Mobile USA, Inc.	5,050	15/07/2033	462 161	0,03
3 000 000	T-Mobile USA, Inc.	5,750	15/01/2054	3 006 828	0,21
6 225 000	T-Mobile USA, Inc.	5,700	15/01/2056	6 205 211	0,44
2 555 000	Verizon Communications, Inc.	5,250	02/04/2035	2 620 775	0,19
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,45 % (2024: 4,12 %)					
6 250 000	DP World Ltd.	6,850	02/07/2037	7 144 849	0,50
4 950 000	Heathrow Finance PLC	3,875	01/03/2027	6 442 398	0,46
6 800 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	9 728 457	0,69
4 000 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	4 180 070	0,30
7 150 000	United Parcel Service, Inc.	5,500	22/05/2054	7 112 837	0,50
Servizi di pubblica utilità - 4,22 % (2024: 3,57 %)					
4 400 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	4 531 864	0,32
2 100 000	Alpha Generation LLC	6,250	15/01/2034	2 104 744	0,15
3 820 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	4 475 153	0,32
5 034 151	Chile Electricity Lux MPC II SARL	5,580	20/10/2035	5 192 726	0,37
4 700 000	Consolidated Edison Co. of New York, Inc.	5,500	15/03/2055	4 662 217	0,33
5 000 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	5 752 153	0,41
4 000 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	5 072 766	0,36
2 950 000	Lightning Power LLC	7,250	15/08/2032	3 132 903	0,22

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,94 % (2024: 97,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,26 % (2024: 93,00 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 4,22 % (2024: 3,57 %) (cont.)					
6 200 000	Niagara Energy SAC	5,746	03/10/2034	6 364 371	0,45
5 000 000	PSEG Power LLC	5,750	15/05/2035	5 250 500	0,37
3 300 000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	4,000	08/07/2045	3 697 841	0,26
875 000	Societatea Energetica Electrica SA	4,375	14/07/2030	1 035 751	0,07
2 425 000	Stedin Holding NV	3,375	12/02/2037	2 758 274	0,19
5 025 000	Vistra Operations Co. LLC	6,950	15/10/2033	5 611 483	0,40
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$1 285 264 447)				1 333 113 085	94,26
Fondi di investimento - 1,41 % (2024: 1,16 %)					
61 025	Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund			7 678 212	0,54
90 890	Muzinich Funds - Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			12 211 023	0,87
Totale fondi di investimento (costo: US\$16 123 294)				19 889 235	1,41
Totale valori mobiliari (costo: US\$1 319 424 263)				1 371 022 709	96,94

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - n/a (2024: 2,09 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (2024: 0,06 %)					
Televisione via cavo/satellitare - n/a (2024: 0,10 %)					
Beni strumentali - n/a (2024: 0,08 %)					
Servizi finanziari diversificati - n/a (2024: 0,37 %)					
Alimentari, bevande e tabacco - n/a (2024: 0,11 %)					
Assistenza sanitaria - n/a (2024: 0,03 %)					
Alberghi - n/a (2024: 0,19 %)					
Stampa ed editoria - n/a (2024: 0,11 %)					
Compagnie ferroviarie - n/a (2024: 0,13 %)					
Ristoranti - n/a (2024: 0,22 %)					

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - n/a (2024: 2,09 %) (cont.)					
Servizi - n/a (2024: 0,15 %)					
Grande distribuzione - n/a (2024: 0,05 %)					
Tecnologia - n/a (2024: 0,32 %)					
Telecomunicazioni - n/a (2024: 0,17 %)					
Investimenti (costo: US\$1 319 424 263)				1 371 022 709	96,94

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,48)% (2024: (1,49)%)

Contratti di cambio a termine - (0,60)% (2024: (1,49)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	CHF 5 354 454	USD 6 721 134	5	1 652	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 109 000	USD 136 118	4	325	0,00
10/12/2025	State Street Bank	CHF 41 436	USD 51 645	1	7	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 82 382 493	USD 95 709 189	17	256 244	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 24 142 560	USD 27 915 196	22	168 684	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 6 472 424	USD 7 488 032	1	26 842	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 248 595 017	USD 327 399 525	15	1 982 721	0,13
14/01/2026	State Street Bank	GBP 8 195 569	USD 10 735 645	14	123 536	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 3 987 308	USD 5 246 786	1	36 376	0,00
11/02/2026	State Street Bank	SGD 249 551	USD 192 830	2	848	0,00
10/12/2025	State Street Bank	SGD 1 714	USD 1 318	1	6	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 3 017 191	CHF 2 386 871	8	41 845	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 1 930 458	CHF 1 536 038	2	7 700	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 301 033 231	EUR 256 774 149	12	2 902 990	0,20
14/01/2026	State Street Bank	USD 227 507 679	EUR 195 199 122	5	441 905	0,03
11/02/2026	State Street Bank	USD 5 708 892	EUR 4 900 000	1	997	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 46 385 501	GBP 34 425 536	5	771 843	0,04
14/01/2026	State Street Bank	USD 31 874 906	GBP 23 863 990	3	254 961	0,01
10/12/2025	State Street Bank	USD 329 263	SGD 419 125	2	5 451	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 5 789	SGD 7 467	2	4	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 185 574	USD 235 570	3	(2 573)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	CHF 5 569 468	USD 7 003 163	15	(31 502)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 6 190 057	USD 7 882 819	17	(166 629)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 5 407 779	USD 6 312 815	12	(13 420)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 180 129 697	USD 209 775 849	38	(239 617)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 211 342 782	USD 248 753 358	59	(3 371 667)	(0,21)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 253 796 084	USD 338 988 027	18	(2 706 521)	(0,19)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 255 894 624	USD 347 098 379	32	(8 039 313)	(0,56)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,48)% (2024: (1,49)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,60)% (2024: (1,49)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
14/01/2026	State Street Bank	SGD 259 326	USD 201 255	2	(382)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	SGD 663 027	USD 520 775	2	(8 526)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 294 221	CHF 235 441	2	(495)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 1 853 333	CHF 1 476 580	3	(587)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 870 197	CHF 702 444	4	(5 432)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 1 131 370	EUR 976 703	8	(2 638)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 53 790 541	EUR 46 484 162	13	(282 251)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 140 884 831	EUR 121 234 110	4	(337 943)	(0,02)
10/12/2025	State Street Bank	USD 8 148 119	GBP 6 192 227	13	(56 547)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 13 800 893	GBP 10 486 457	2	(93 732)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	USD 25 382 343	GBP 19 277 526	2	(159 901)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	USD 2 636	SGD 3 418	1	(12)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 3 772	SGD 4 884	1	(18)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					7 024 937	0,42
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(15 519 706)	(1,02)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(8 494 769)	(0,60)

Contratti futures aperti - (0,02)% (2024: n/a)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
7 315 937	Euro-Bund Future 25 dicembre	Morgan Stanley	08/12/2025	49	13 079	0,00
7 940 835	Euro-Bund Future 26 marzo	Morgan Stanley	06/03/2026	53	6 766	0,00
106 770 383	US 10yr Note (CBT) 26 marzo	Morgan Stanley	20/03/2026	940	(227 258)	(0,02)
Plusvalenza non realizzata su contratti futures aperti					19 845	0,00
Minusvalenza non realizzata su contratti futures aperti					(227 258)	(0,02)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures aperti					(207 413)	(0,02)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,48)% (2024: (1,49)%) (cont.)

Credit default swap - 0,14 % (2024: n/a)

Vendita di protezione - 0,14 % (2024: N/a)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD	26 400 000	RED Codes for Markit CDX Indices	5,00 %	20/12/2030	Morgan Stanley	1 969 087	0,14
Plusvalenza non realizzata su vendita di protezione						1 969 087	0,14
Plusvalenza non realizzata su credit default swap						1 969 087	0,14
Totale strumenti finanziari derivati						(6 733 095)	(0,48)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	1 364 289 614	96,46
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 0,67 %)	36 291 946	2,57
Crediti (2024: 1,83 %)	23 776 860	1,68
Totale	1 424 358 420	100,71
Debiti (2024: (0,79)%)	(10 053 091)	(0,71)
NAV	1 414 305 329	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	US\$1 414 305 329	US\$1 839 256 452	US\$2 159 531 199
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	-	-	AUD302 692
-Quote X a distribuzione con copertura in AUD	-	-	AUD15 557 019
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	-	-	AUD245 465
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	-	-	AUD483 725
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF6 513 892	CHF5 051 143	CHF5 901 545
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF183 541	CHF4 364 287	CHF4 222 152
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF1 269 874	CHF1 533 628	CHF1 498 286
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF7 685 038	CHF10 515 016	CHF12 208 497
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€7 894 426	€16 786 385	€20 846 713
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€3 840 297	€8 731 391	€9 322 796
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	-	€53 789 916	€52 440 816
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€23 002 266	€15 702 228	€16 285 325
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€2 659 834	€3 447 297	€4 063 893
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€11 984 677	€14 973 947	€20 248 894

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€7 847 432	€7 301 564	€8 819 117
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€12 159 008	€12 985 667	€13 392 417
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€2 767 935	€3 708 557	€3 253 433
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	-	€204 002 231	€212 914 566
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€706 490	€711 212	€692 324
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€2 167 708	€2 793 551	€3 118 862
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€17 130 798
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	€133 394 864	€134 288 658	€130 713 482
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP2 572 265	GBP4 814 013
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	-	-	GBP23 452 198
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP61 498 274	GBP175 275 484	GBP154 222 574
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP19 709 296	GBP31 315 773	GBP43 745 208
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP436 544 957	GBP237 232 920	GBP217 253 054
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP106 207 759	GBP262 338 506	GBP416 782 437
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP7 870 981	GBP10 188 669	GBP15 788 808
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP78 065 261	GBP136 028 932	GBP141 826 681
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP14 005 360	GBP11 294 451	GBP3 899 117
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	SGD746 244	SGD2 379 715	SGD3 592 142
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$6 277 969	US\$4 567 134	US\$6 462 455
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	US\$7 010 231	US\$15 259 616	US\$16 058 362
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$18 630 166	US\$32 698 729	US\$44 803 344
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$4 347 257	US\$4 731 272	US\$5 982 122
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 178 933	US\$13 305 920	US\$17 316 621
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$80 938 596	US\$65 354 983	US\$80 256 974
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$15 964 730	US\$14 928 112	US\$30 799 848
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	US\$2 555 010	US\$5 173 136	US\$2 564 840
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$8 659 175	US\$11 387 345	US\$18 594 307
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$285 797	US\$296 084	US\$282 900
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$4 194 113	US\$4 403 788	US\$4 560 395
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$39 104 547	US\$33 800 329	US\$37 241 054
Numero di Quote in circolazione			
-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	-	-	3 323
-Quote X a distribuzione con copertura in AUD	-	-	138 642
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	-	-	2 797
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	-	-	5 500
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	65 276	51 156	61 978
-Quote a distribuzione per 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	100 880	134 103	155 820
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	68 959	150 808	198 313
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	36 432	85 703	97 478
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	-	527 559	549 176
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	195 714	137 969	152 114
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	26 976	35 690	44 216
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	113 095	144 900	206 853
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	72 094	69 334	89 118

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	145 321	154 187	163 362
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	31 062	41 344	37 263
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	-	2 305 631	2 472 014
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	7 870	7 870	7 870
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	25 303	32 389	37 147
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	203 502
-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	44 279
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	-	-	187 273
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	542 265	1 631 836	1 549 975
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	160 069	268 000	403 331
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	4 586 038	2 527 519	2 410 441
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	1 080 775	2 707 033	4 479 124
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	82 931	108 853	175 685
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	824 604	1 457 193	1 582 180
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	133 017	108 611	38 933
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	7 509	24 561	39 079
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	45 188	34 555	52 643
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	59 444	136 833	155 967
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	131 923	244 367	361 901
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	37 137	42 338	57 410
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	39 558	106 507	148 781
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	586 002	499 847	664 159
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	154 697	146 800	316 415
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	25 905	53 238	27 573
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	83 923	112 003	191 044
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	2 916	3 066	3 066
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	40 771	43 447	46 995
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	381 545	334 723	385 239
NAV per Quota			
-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	-	-	AUD91,09
-Quote X a distribuzione con copertura in AUD	-	-	AUD112,21
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	-	-	AUD87,76
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	-	-	AUD87,95
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF99,79	CHF98,74	CHF95,22
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF75,16	CHF77,27	CHF77,21
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF81,58	CHF83,97	CHF83,90
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF76,18	CHF78,41	CHF78,35
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€114,48	€111,31	€105,12
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€105,41	€101,88	€95,64
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	-	€101,96	€95,49
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€117,53	€113,81	€107,06
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€98,60	€96,59	€91,91
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€105,97	€103,34	€97,89
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	€108,85	€105,31	€98,96
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€83,67	€84,22	€81,98

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV per Quota (cont.)			
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€89,11	€89,70	€87,31
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	-	€88,48	€86,13
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€89,77	€90,37	€87,97
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€85,67	€86,25	€83,96
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€84,18
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	€85,07	€85,64	€83,36
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP117,60	GBP108,72
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	-	-	GBP125,23
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP113,41	GBP107,41	GBP99,50
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP123,13	GBP116,85	GBP108,46
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP95,19	GBP93,86	GBP90,13
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP98,27	GBP96,91	GBP93,05
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP94,91	GBP93,60	GBP89,87
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP94,67	GBP93,35	GBP89,64
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP105,29	GBP103,99	GBP100,15
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	SGD99,38	SGD96,89	SGD91,92
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$138,93	US\$132,17	US\$122,76
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	US\$117,93	US\$111,52	US\$102,96
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$141,22	US\$133,81	US\$123,80
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$117,06	US\$111,75	US\$104,20
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$130,92	US\$124,93	US\$116,39
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$138,12	US\$130,75	US\$120,84
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$103,20	US\$101,69	US\$97,34
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	US\$98,63	US\$97,17	US\$93,02
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$103,18	US\$101,67	US\$97,33
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$98,01	US\$96,57	US\$92,27
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$102,87	US\$101,36	US\$97,04
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$102,49	US\$100,98	US\$96,67

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

Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	74,00
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	19,83
Fondi di investimento	1,38
Strumenti finanziari derivati OTC	0,62
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,00
Altre attività circolanti	4,17
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,25 % (2024: 99,41 %)					
EMISSIONI DI STATO - n/a (2024: 0,87 %)					
Emittenti quasi sovrani esteri - n/a (2024: 0,87 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,25 % (2024: 98,54 %)					
Compagnie aeree - 1,13 % (2024: 0,98 %)					
500 000	Air New Zealand Ltd.	5,179	30/09/2032	323 460	0,39
692 724	Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	6,500	28/12/2031	626 915	0,74
Automobilistico e pezzi di ricambio - 1,41 % (2024: 4,86 %)					
900 000	Hyundai Capital America	5,400	08/01/2031	929 726	1,10
250 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	7,050	15/09/2028	258 119	0,31
Banche - 10,06 % (2024: 10,05 %)					
340 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	03/02/2033	412 545	0,49
400 000	Bangkok Bank PCL	Variabile	25/09/2034	381 578	0,45
250 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variabile	Perpetua	244 091	0,29
750 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	22/04/2032	751 169	0,89
475 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	27/06/2034	501 145	0,59
1 000 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabile	02/11/2031	982 995	1,17
500 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	582 794	0,69
900 000	Nanyang Commercial Bank Ltd.	Variabile	06/08/2034	935 240	1,11
1 000 000	Shinhan Bank Co. Ltd.	4,375	13/04/2032	990 440	1,17
500 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/01/2029	520 407	0,62
700 000	Standard Chartered PLC	Variabile	18/02/2036	650 653	0,77
500 000	State Bank of India	5,000	17/01/2029	509 417	0,60
1 000 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Variabile	Perpetua	1 033 370	1,22
Emittenti radiotelevisive - n/a (2024: 0,84 %)					
Materiali da costruzione - 0,38 % (2024: 0,30 %)					
350 000	UltraTech Cement Ltd.	2,800	16/02/2031	322 264	0,38
Beni strumentali - 1,34 % (2024: 1,96 %)					
500 000	CK Hutchison International 24 Ltd.	5,500	26/04/2034	528 372	0,62
275 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	269 003	0,32
325 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	334 559	0,40
Prodotti chimici - 1,11 % (2024: 2,39 %)					
500 000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	2,375	23/09/2031	451 500	0,53
500 000	UPL Corp. Ltd.	4,500	08/03/2028	486 355	0,58

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,25 % (2024: 99,41 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,25 % (2024: 98,54 %) (cont.)					
Beni di consumo - 0,77 % (2024: 1,25 %)					
616 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	9,125	24/07/2028	653 053	0,77
Servizi finanziari diversificati - 14,47 % (2024: 12,84 %)					
600 000	CFAMC IV Co. Ltd.	4,500	29/05/2029	599 040	0,71
600 000	CFAMC IV Co. Ltd.	3,375	24/02/2030	573 455	0,68
250 000	China Cinda I Management Ltd.	4,375	13/11/2028	250 832	0,30
400 000	Far East Horizon Ltd.	6,000	01/10/2028	410 847	0,49
802 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	927 136	1,10
800 000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	828 387	0,98
500 000	Hikari Tsushin, Inc.	6,130	18/09/2035	512 547	0,61
1 012 000	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	1 027 093	1,22
500 000	Khazanah Capital Ltd.	4,876	01/06/2033	514 951	0,61
400 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	406 600	0,48
500 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	509 972	0,60
325 000	NH Investment & Securities Co. Ltd.	4,750	10/07/2030	330 353	0,39
400 000	Piramal Finance Ltd.	7,800	29/01/2028	407 303	0,48
1 000 000	Power Finance Corp. Ltd.	1,841	21/09/2028	1 120 265	1,33
1 250 000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,550	03/04/2034	1 298 139	1,54
675 000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,250	26/11/2035	678 891	0,80
630 000	SMIC SG Holdings Pte. Ltd.	5,375	24/07/2029	648 358	0,77
400 000	SoftBank Group Corp.	5,375	08/01/2029	477 172	0,56
200 000	SoftBank Group Corp.	Variabile	29/04/2061	188 797	0,22
500 000	Tata Capital Ltd.	5,389	21/07/2028	510 263	0,60
Media diversificati - 1,82 % (2024: 1,98 %)					
750 000	Prosus NV	2,085	19/01/2030	830 853	0,99
1 000 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	701 944	0,83
Energia - 4,61 % (2024: 4,76 %)					
800 000	Pertamina Hulu Energi PT	5,250	21/05/2030	816 841	0,97
350 000	Petron Corp.	Variabile	Perpetua	350 362	0,41
400 000	Petronas Capital Ltd.	5,340	03/04/2035	419 409	0,50
450 000	Petronas Capital Ltd.	4,550	21/04/2050	401 100	0,47
700 000	Petronas Capital Ltd.	4,800	21/04/2060	642 692	0,76
300 000	Puma International Financing SA	7,750	25/04/2029	309 951	0,37
603 000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	5,375	20/11/2048	571 384	0,68
520 000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	3,750	18/06/2050	383 617	0,45
Alimentari, bevande e tabacco - 2,46 % (2024: 2,96 %)					
350 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	3,250	09/07/2030	408 532	0,48

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,25 % (2024: 99,41 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,25 % (2024: 98,54 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 2,46 % (2024: 2,96 %) (cont.)					
1 350 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	4,745	09/06/2051	1 170 668	1,39
500 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	5,375	23/03/2026	497 808	0,59
Giochi - 3,83 % (2024: 3,30 %)					
250 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,625	17/07/2027	249 681	0,30
300 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	299 163	0,35
1 400 000	Sands China Ltd.	3,250	08/08/2031	1 284 624	1,52
300 000	Studio City Co. Ltd.	7,000	15/02/2027	301 481	0,36
500 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	473 824	0,56
500 000	Tabcorp Finance Pty. Ltd.	5,991	28/05/2031	327 684	0,39
300 000	Wynn Macau Ltd.	5,500	01/10/2027	299 924	0,35
Assistenza sanitaria - n/a (2024: 0,35 %)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 8,22 % (2024: 5,17 %)					
500 000	China Overseas Finance Cayman VI Ltd.	6,450	11/06/2034	554 503	0,66
300 000	Elect Global Investments Ltd.	Variabile	Perpetua	312 324	0,37
800 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	729 789	0,86
250 000	GLP Pte. Ltd.	9,750	20/05/2028	253 943	0,30
500 000	Hysan MTN Ltd.	2,820	04/09/2029	468 946	0,56
200 000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	7,110	11/03/2032	206 815	0,24
1 000 000	Link Finance Cayman Ltd.	2,750	19/01/2032	919 980	1,09
400 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	309 801	0,37
750 000	Nan Fung Treasury Ltd.	5,000	05/09/2028	756 099	0,90
350 000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	330 540	0,39
750 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	736 970	0,87
525 000	Smphi SG Holdings Pte. Ltd.	4,750	16/09/2030	526 315	0,62
798 000	Varanasi Aurangabad Nh-2 Tollway Pvt Ltd.	5,900	28/02/2034	837 397	0,99
Alberghi - 0,53 % (2024: 1,67 %)					
500 000	GENM Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	449 804	0,53
Assicurazioni - 14,12 % (2024: 11,49 %)					
1 500 000	AIA Group Ltd.	5,400	30/09/2054	1 469 542	1,74
880 000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	05/07/2034	941 194	1,11
650 000	Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	Perpetua	680 785	0,81
500 000	Fubon Life Singapore Pte. Ltd.	5,450	10/12/2035	510 273	0,60
600 000	Fukoku Mutual Life Insurance Co.	Variabile	Perpetua	650 826	0,77
300 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,635	02/07/2031	333 899	0,40
700 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,784	06/12/2033	818 899	0,97
400 000	FWD Group Holdings Ltd.	5,836	22/09/2035	403 556	0,48

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,25 % (2024: 99,41 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,25 % (2024: 98,54 %) (cont.)					
Assicurazioni - 14,12 % (2024: 11,49 %) (cont.)					
1 200 000	Great Eastern Life Assurance Co. Ltd.	Variabile	Perpetua	1 216 590	1,44
400 000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	24/06/2055	416 500	0,49
750 000	Meiji Yasuda Life Insurance Co.	Variabile	11/06/2055	782 635	0,93
750 000	Nanshan Life Pte. Ltd.	5,450	11/09/2034	746 000	0,88
750 000	Nippon Life Insurance Co.	Variabile	23/01/2050	713 873	0,85
800 000	QBE Insurance Group Ltd.	Variabile	10/11/2037	807 926	0,96
600 000	Tongyang Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	07/05/2035	627 261	0,74
800 000	Vigorous Champion International Ltd.	4,250	28/05/2029	801 479	0,95
Metalli ed estrazione mineraria - 0,62 % (2024: 1,03 %)					
200 000	Nickel Industries Ltd.	9,000	30/09/2030	208 223	0,25
300 000	Vedanta Resources Finance II PLC	10,875	17/09/2029	312 222	0,37
Emittenti quasi sovrani esteri - 1,02 % (2024: 0,81 %)					
900 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	861 294	1,02
Compagnie ferroviarie - 2,85 % (2024: 0,66 %)					
1 650 000	MTR Corp. Ltd.	5,250	01/04/2055	1 707 791	2,03
700 000	Pacific National Finance Pty. Ltd.	4,750	22/03/2028	694 632	0,82
Ristoranti - 0,25 % (2024: 1,14 %)					
200 000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	5,332	02/04/2030	206 686	0,25
Servizi - 2,52 % (2024: 1,28 %)					
1 600 000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	1 594 155	1,89
550 000	Hutama Karya Persero PT	3,750	11/05/2030	533 407	0,63
Acciaio - 1,78 % (2024: 0,85 %)					
456 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	465 361	0,55
1 000 000	Krakatau Posco PT	6,375	11/06/2029	1 035 865	1,23
Grande distribuzione - 5,06 % (2024: 6,65 %)					
500 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,125	09/02/2031	455 914	0,54
1 650 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,700	09/02/2041	1 233 172	1,46
800 000	JD.com, Inc.	4,125	14/01/2050	680 314	0,81
700 000	Meituan	0,000	27/04/2028	695 170	0,82
239 000	Meituan	3,050	28/10/2030	223 653	0,27
500 000	Meituan	5,125	05/11/2035	499 265	0,59
450 000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	482 546	0,57

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,25 % (2024: 99,41 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,25 % (2024: 98,54 %) (cont.)					
Tecnologia - 4,36 % (2024: 7,46 %)					
600 000	Foxconn Far East Ltd.	2,500	28/10/2030	555 147	0,66
420 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	435 153	0,51
400 000	LG Energy Solution Ltd.	5,500	02/07/2034	409 305	0,48
200 000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	02/04/2035	208 116	0,25
350 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	365 384	0,43
750 000	SK Hynix, Inc.	2,375	19/01/2031	681 830	0,81
100 000	TSMC Arizona Corp.	4,250	22/04/2032	100 899	0,12
1 000 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	2,875	14/07/2031	924 860	1,10
Telecomunicazioni - 4,03 % (2024: 2,89 %)					
1 100 000	CK Hutchison Group Telecom Finance SA	1,500	17/10/2031	1 153 885	1,37
500 000	Globe Telecom, Inc.	2,500	23/07/2030	460 219	0,54
1 150 000	Globe Telecom, Inc.	3,000	23/07/2035	976 220	1,16
800 000	SoftBank Group Corp.	5,332	09/07/2035	808 253	0,96
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 4,36 % (2024: 3,54 %)					
450 000	Delhi International Airport Ltd.	6,450	04/06/2029	469 373	0,55
750 000	HPHT Finance 25 Ltd.	5,000	21/02/2030	766 048	0,91
900 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	900 998	1,07
200 000	Li & Fung Ltd.	8,375	05/02/2029	205 513	0,24
907 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	866 756	1,03
500 000	SF Holding Investment 2021 Ltd.	3,125	17/11/2031	475 564	0,56
Servizi di pubblica utilità - 5,14 % (2024: 5,08 %)					
231 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	225 658	0,27
650 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	646 337	0,77
200 000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	202 035	0,24
450 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	456 621	0,54
500 000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	05/03/2027	498 700	0,59
212 040	SAEL Ltd.	7,800	31/07/2031	215 423	0,25
192 060	Sorik Marapi Geothermal Power PT	7,750	05/08/2031	196 618	0,23
1 350 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	1 306 383	1,55

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,25 % (2024: 99,41 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,25 % (2024: 98,54 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 5,14 % (2024: 5,08 %) (cont.)					
573 750	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	594 006	0,70
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$79 366 435)				82 950 551	98,25
Totale valori mobiliari (costo: US\$79 366 435)				82 950 551	98,25
Investimenti (costo: US\$79 366 435)				82 950 551	98,25

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,28)% (2024: (1,01)%)

Contratti di cambio a termine - (0,28)% (2024: (1,01)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
10/12/2025	State Street Bank	AUD 83 411	USD 54 400	1	305	0,00
14/01/2026	State Street Bank	AUD 83 411	USD 54 415	1	304	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 2 755 877	USD 3 202 669	2	7 587	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 13 862	USD 16 085	2	40	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 5 506	USD 6 370	1	23	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 6 164 833	USD 8 119 449	14	48 804	0,06
14/01/2026	State Street Bank	GBP 55 500	USD 72 505	8	1 031	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 22 507	USD 29 643	1	179	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 164 274	AUD 250 234	1	118	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 1 670	AUD 2 522	1	16	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 2 917 072	EUR 2 479 368	6	38 377	0,04
14/01/2026	State Street Bank	USD 2 190 653	EUR 1 879 874	2	3 885	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 122 918	GBP 92 203	1	748	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 108 819	GBP 81 638	1	650	0,00
10/12/2025	State Street Bank	AUD 250 234	USD 164 233	1	(117)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 8 107	USD 9 444	2	(-)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 2 929 503	USD 3 413 458	6	(5 709)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 3 487 416	USD 4 114 089	11	(64 988)	(0,07)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 6 078 209	USD 8 119 644	13	(65 975)	(0,08)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 5 927 809	USD 8 041 869	21	(187 555)	(0,22)
10/12/2025	State Street Bank	USD 326 377	AUD 497 945	1	(202)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 434 839	AUD 666 822	2	(2 640)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 8 090	EUR 6 985	1	(21)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 12 765	EUR 11 013	1	(46)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 2 006 623	EUR 1 726 731	3	(4 806)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	USD 106 539	GBP 80 896	1	(648)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 83 405	GBP 63 493	11	(720)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,28)% (2024: (1,01)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,28)% (2024: (1,01)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	USD 92 513	GBP 70 370	1	(725)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					102 067	0,11
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(334 152)	(0,39)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(232 085)	(0,28)
Totale strumenti finanziari derivati					(232 085)	(0,28)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	82 718 466	97,97
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 0,06 %)	1 037 960	1,23
Crediti (2024: 2,32 %)	1 195 704	1,42
Totale	84 952 130	100,62
Debiti (2024: (0,78)%)	(523 178)	(0,62)
NAV	84 428 952	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	US\$84 428 952	US\$102 142 174	US\$137 155 863
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€2 446 086	€2 567 219	€4 822 714
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€3 842 756	€15 100 361	€12 193 226
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	€375 438
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€2 014 750	€1 991 500	€1 896 000
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP17 980 747	GBP16 239 595	GBP51 744 915
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP152 215	GBP589 360	GBP2 283 085
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	-	-	NOK13 175 023
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$7 044 975	US\$9 409 908	US\$9 071 625
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$43 720 864	US\$50 577 409	US\$33 534 761
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	-	-	US\$3 881 181
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	24 286	26 865	55 243
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	41 683	172 182	151 827
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	4 654

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	25 000	25 000	25 000
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	242 819	226 241	767 387
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	1 919	7 666	31 613
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	-	-	133 743
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	59 688	85 351	91 035
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	357 401	444 207	326 977
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	-	-	53 423
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€100,72	€95,56	€87,30
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€92,19	€87,70	€80,31
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	€80,67
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€80,59	€79,66	€75,84
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP74,05	GBP71,78	GBP67,43
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP79,32	GBP76,88	GBP72,22
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	-	-	NOK98,51
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$118,03	US\$110,25	US\$99,65
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$122,33	US\$113,86	US\$102,56
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	-	-	US\$72,65

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	97,26
Strumenti finanziari derivati OTC	0,12
Altre attività circolanti	2,62
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,31 % (2024: 100,35 %)					
EMISSIONI DI STATO - 1,15 % (2024: n/a)					
Energia - 0,77 % (2024: n/a)					
500 000	Eagle Funding Luxco SARL	5,500	17/08/2030	508 220	0,77
Emittenti quasi sovrani esteri - 0,38 % (2024: n/a)					
300 000	Ukraine Government International Bonds	0,000	01/02/2034	138 656	0,21
200 000	Ukraine Government International Bonds	4,500	01/02/2036	115 116	0,17
Totale emissioni di Stato (costo: US\$737 480)				761 992	1,15
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,16 % (2024: 100,35 %)					
Compagnie aeree - 0,63 % (2024: 0,08 %)					
461 816	Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	6,500	28/12/2031	417 943	0,63
Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,14 % (2024: 2,92 %)					
550 000	Hyundai Capital America	5,400	08/01/2031	568 166	0,86
500 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	430 048	0,65
400 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	7,050	15/09/2028	412 990	0,63
Banche - 12,73 % (2024: 11,44 %)					
400 000	Al Rajhi Sukuk Ltd.	Variabile	16/03/2036	402 672	0,61
650 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabile	01/10/2028	697 037	1,05
500 000	Bancolombia SA	Variabile	18/10/2027	513 045	0,78
500 000	Bangkok Bank PCL	Variabile	25/09/2034	476 972	0,72
580 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	08/01/2039	628 151	0,95
400 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabile	15/11/2033	426 046	0,64
500 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabile	04/04/2034	520 142	0,79
400 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	484 247	0,73
400 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	24/01/2034	505 016	0,76
450 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	15/05/2033	479 664	0,73
400 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	23/05/2030	488 477	0,74
400 000	Raiffeisenbank AS	Variabile	05/06/2030	485 546	0,73
500 000	Saudi Awwal Bank	Variabile	04/09/2035	506 175	0,77
600 000	Shinhan Bank Co. Ltd.	4,375	13/04/2032	594 264	0,90
900 000	Standard Chartered PLC	Variabile	18/02/2036	836 554	1,27
350 000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	370 769	0,56
Beni strumentali - 2,08 % (2024: 1,61 %)					
275 000	Bidvest Group U.K. PLC	6,200	17/09/2032	279 266	0,42
775 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	758 098	1,15
325 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	334 559	0,51

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,31 % (2024: 100,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,16 % (2024: 100,35 %) (cont.)					
Prodotti chimici - 1,07 % (2024: 3,52 %)					
400 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	370 015	0,56
350 000	UPL Corp. Ltd.	4,500	08/03/2028	340 449	0,51
Beni di consumo - 1,41 % (2024: 2,11 %)					
450 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	9,125	24/07/2028	477 068	0,72
500 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2,431	01/07/2031	455 605	0,69
Imballaggi - n/a (2024: 2,00 %)					
Servizi finanziari diversificati - 5,42 % (2024: 7,31 %)					
250 000	Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC	4,375	02/10/2031	250 353	0,38
200 000	CFAMC IV Co. Ltd.	3,375	24/02/2030	191 152	0,29
225 000	China Cinda I Management Ltd.	4,375	13/11/2028	225 749	0,34
616 000	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	625 187	0,95
200 000	Kaspi.KZ JSC	6,250	26/03/2030	205 492	0,31
225 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	228 712	0,35
350 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	356 980	0,54
800 000	Power Finance Corp. Ltd.	3,950	23/04/2030	782 325	1,18
525 000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,250	26/11/2035	528 026	0,80
200 000	SoftBank Group Corp.	Variabile	29/04/2061	188 797	0,28
Media diversificati - 1,33 % (2024: 0,95 %)					
1 250 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	877 431	1,33
Energia - 9,55 % (2024: 15,10 %)					
700 000	Ecopetrol SA	6,875	29/04/2030	712 293	1,08
375 000	Empresa Nacional del Petroleo	5,950	30/07/2034	391 794	0,59
769 109	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,160	31/03/2034	695 969	1,05
350 000	Pampa Energia SA	7,875	16/12/2034	350 000	0,53
500 000	Petroleos Mexicanos	8,750	02/06/2029	533 385	0,81
500 000	Petroleos Mexicanos	10,000	07/02/2033	577 385	0,87
330 000	Raizen Fuels Finance SA	5,700	17/01/2035	271 786	0,41
830 000	Saudi Arabian Oil Co.	5,250	17/07/2034	857 341	1,30
400 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	464 132	0,70
700 000	TMS Issuer SARL	5,780	23/08/2032	729 960	1,11
400 000	Trafigura Funding SA	6,250	16/07/2030	413 343	0,63
300 000	Transportadora de Gas del Sur SA	8,500	24/07/2031	312 118	0,47
Ambiente - 0,08 % (2024: 0,73 %)					
243 000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	54 993	0,08

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,31 % (2024: 100,35 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,16 % (2024: 100,35 %) (cont.)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,70 % (2024: 1,17 %)					
440 000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	462 020	0,70
Alimentari, bevande e tabacco - 5,20 % (2024: 3,58 %)					
313 000	Arcor SAIC	7,600	31/07/2033	319 103	0,48
400 000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	5,375	09/01/2036	408 971	0,62
625 000	Gruma SAB de CV	5,761	09/12/2054	629 803	0,95
725 000	Grupo Bimbo SAB de CV	4,000	06/09/2049	564 402	0,85
700 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	657 549	1,00
950 000	MARB BondCo PLC	3,950	29/01/2031	858 625	1,30
Giochi - 1,21 % (2024: 4,63 %)					
850 000	Sands China Ltd.	2,850	08/03/2029	802 540	1,21
Assistenza sanitaria - 0,88 % (2024: 3,07 %)					
599 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	580 827	0,88
Edilizia residenziale/Immobiliare - 8,49 % (2024: 7,35 %)					
550 000	Aldar Properties PJSC	Variabile	15/04/2055	579 067	0,88
500 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	515 078	0,78
400 000	CTP NV	4,750	05/02/2030	490 639	0,74
600 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	547 341	0,83
300 000	GLP Pte. Ltd.	9,750	20/05/2028	304 732	0,46
300 000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	7,110	11/03/2032	310 223	0,47
450 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	348 526	0,53
500 000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	472 201	0,71
400 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	393 051	0,60
350 000	Smphi SG Holdings Pte. Ltd.	4,750	16/09/2030	350 877	0,53
800 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	773 972	1,17
498 750	Varanasi Aurangabad Nh-2 Tollway Pvt Ltd.	5,900	28/02/2034	523 373	0,79
Alberghi - 0,45 % (2024: 0,82 %)					
300 000	Grupo Posadas SAB de CV	7,000	30/12/2027	297 482	0,45
Assicurazioni - 6,61 % (2024: 4,16 %)					
500 000	AIA Group Ltd.	5,400	30/09/2054	489 847	0,74
790 000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	05/07/2034	844 936	1,28
600 000	Fubon Life Singapore Pte. Ltd.	5,450	10/12/2035	612 328	0,93
550 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,784	06/12/2033	643 421	0,97
550 000	Great Eastern Life Assurance Co. Ltd.	Variabile	Perpetua	557 604	0,85
300 000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	24/06/2055	312 375	0,47

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,31 % (2024: 100,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,16 % (2024: 100,35 %) (cont.)					
Assicurazioni - 6,61 % (2024: 4,16 %) (cont.)					
700 000	Nanshan Life Pte. Ltd.	5,450	11/09/2034	696 266	1,05
200 000	Tongyang Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	07/05/2035	209 087	0,32
Metalli ed estrazione mineraria - 7,02 % (2024: 2,91 %)					
650 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	6,500	15/04/2040	699 605	1,06
850 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	5,950	08/01/2034	891 664	1,35
400 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	414 097	0,63
1 000 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	1 052 466	1,59
400 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,750	14/05/2030	419 471	0,63
550 000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	554 442	0,84
200 000	Nickel Industries Ltd.	9,000	30/09/2030	208 223	0,32
400 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	396 809	0,60
Carta - 1,50 % (2024: 1,25 %)					
450 000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	472 317	0,72
500 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	516 246	0,78
Emittenti quasi sovrani esteri - 1,92 % (2024: 0,57 %)					
900 000	Gaci First Investment Co.	5,125	14/02/2053	824 831	1,25
210 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	200 969	0,31
300 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,950	13/02/2050	240 530	0,36
Compagnie ferroviarie - 2,10 % (2024: n/a)					
850 000	MTR Corp. Ltd.	5,250	01/04/2055	879 771	1,33
550 000	Rumo Luxembourg SARL	4,200	18/01/2032	504 897	0,77
Ristoranti - 1,28 % (2024: 0,52 %)					
600 000	Arcos Dorados BV	6,375	29/01/2032	637 410	0,97
200 000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	5,332	02/04/2030	206 686	0,31
Servizi - 0,90 % (2024: 0,60 %)					
600 000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	597 808	0,90
Acciaio - 1,33% (2024: 2,20 %)					
350 000	Gerdau Trade, Inc.	5,750	09/06/2035	363 563	0,55
500 000	Krakatau Posco PT	6,375	11/06/2029	517 932	0,78
Grande distribuzione - 2,64 % (2024: 2,12 %)					
1 050 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,700	09/02/2041	784 746	1,19
800 000	Meituan	3,050	28/10/2030	748 628	1,13
200 000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	214 465	0,32

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,31 % (2024: 100,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,16 % (2024: 100,35 %) (cont.)					
Tecnologia - 2,21 % (2024: 3,36 %)					
400 000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	02/04/2035	416 232	0,63
500 000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	553 696	0,84
600 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	4,100	14/07/2051	492 612	0,74
Telecomunicazioni - 3,45 % (2024: 2,52 %)					
585 000	America Movil SAB de CV	6,125	30/03/2040	633 941	0,96
500 000	Globe Telecom, Inc.	2,500	23/07/2030	460 220	0,70
450 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	465 970	0,70
400 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	402 714	0,61
300 000	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	7,450	24/01/2030	315 085	0,48
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 4,44 % (2024: 4,80 %)					
250 000	Delhi International Airport Ltd.	6,450	04/06/2029	260 763	0,39
500 000	DP World Ltd.	6,850	02/07/2037	571 588	0,87
400 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	394 502	0,60
350 000	HPHT Finance 25 Ltd.	5,000	21/02/2030	357 489	0,54
200 000	Li & Fung Ltd.	8,375	05/02/2029	205 513	0,31
350 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	365 756	0,55
500 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	477 815	0,72
290 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	303 160	0,46
Servizi di pubblica utilità - 8,39 % (2024: 6,95 %)					
470 419	AES Panama Generation Holdings SRL	4,375	31/05/2030	438 097	0,66
586 503	Chile Electricity Lux MPC II SARL	5,580	20/10/2035	604 978	0,92
250 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	299 612	0,45
400 000	Energuate Trust 2,0	6,350	15/09/2035	398 633	0,60
425 000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	429 324	0,65
500 000	Mazoon Assets Co. SAOC	5,250	09/10/2031	510 947	0,77
700 000	Niagara Energy SAC	5,746	03/10/2034	718 558	1,09
300 000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	05/03/2027	299 220	0,45
188 480	SAEL Ltd.	7,800	31/07/2031	191 487	0,29
336 105	Sorik Marapi Geothermal Power PT	7,750	05/08/2031	344 082	0,52
700 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	677 384	1,03

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,31 % (2024: 100,35 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,16 % (2024: 100,35 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 8,39 % (2024: 6,95 %) (cont.)					
610 725	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	632 287	0,96
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$62 573 113)				64 209 194	97,16
Totale valori mobiliari (costo: US\$63 310 593)				64 971 186	98,31
Investimenti (costo: US\$63 310 593)				64 971 186	98,31

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,39)% (2024: (2,16)%)

Contratti di cambio a termine - (0,39)% (2024: (2,16)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	CHF 5 118 982	USD 6 425 594	1	1 544	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 42 095	USD 52 682	1	11	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 5 366 157	USD 6 236 112	2	14 799	0,02
14/01/2026	State Street Bank	EUR 355 110	USD 412 563	2	519	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 29 565	USD 34 204	1	123	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 173 556	USD 228 564	1	1 393	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 1 312	USD 1 724	1	14	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 122 678	CHF 97 651	1	442	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 101 089	CHF 80 790	1	380	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 1 766 516	EUR 1 506 454	3	17 433	0,02
14/01/2026	State Street Bank	USD 1 183 963	EUR 1 015 780	3	2 355	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 10 502	GBP 7 873	2	70	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 5 176	GBP 3 883	1	31	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 5 160 882	USD 6 486 468	4	(26 261)	(0,04)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 5 156 404	USD 6 561 121	3	(133 423)	(0,20)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 5 342 591	USD 6 224 754	3	(9 974)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 5 845 932	USD 6 900 962	5	(113 483)	(0,17)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 236 257	USD 315 609	2	(2 568)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 240 398	USD 326 110	3	(7 585)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	USD 43 560	CHF 34 949	1	(6)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 73 876	CHF 58 949	2	(136)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 28 727	EUR 24 806	1	(74)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 299 346	EUR 258 500	3	(1 354)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 1 380 453	EUR 1 187 628	4	(2 986)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 32 656	GBP 24 800	2	(204)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 112 556	GBP 85 464	1	(685)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,39)% (2024: (2,16)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,39)% (2024: (2,16)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
10/12/2025	State Street Bank	USD 116 008	GBP 88 081	1	(699)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					39 114	0,04
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(299 438)	(0,43)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(260 324)	(0,39)
Totale strumenti finanziari derivati					(260 324)	(0,39)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	64 710 862	97,92
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 1,98 %)	601 992	0,91
Crediti (2024: 1,50 %)	1 489 505	2,25
Totale	66 802 359	101,08
Debiti (2024: (1,67)%)	(716 968)	(1,08)
NAV	66 085 391	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	US\$66 085 391	US\$77 385 566	US\$248 418 662
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote per soci fond. a distribuzione (trimes.) con copertura in AUD	-	-	AUD23 184 906
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF855 062	CHF1 866 515	CHF39 277 248
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF14 672 563	CHF15 089 981	CHF23 171 794
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€15 600 407	€18 668 302	€57 420 465
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€342 374	€920 116	€9 773 707
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP447 940	GBP6 118 653	GBP22 512 988
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$85 900
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$3 260 620	US\$5 192 512	US\$24 649 767
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 500 137	US\$1 035 470	US\$595 739
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$234 495	US\$151 002	US\$126 967
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$19 645 882	US\$21 037 367	US\$18 769 191
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$3 011 281	US\$2 255 275	US\$15 186 265
Numero di Quote in circolazione			
-Quote per soci fond. a distribuzione (trimes.) con copertura in AUD	-	-	302 596

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	9 615	21 588	485 444
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	213 295	214 957	336 457
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	163 492	205 553	692 898
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	4 587	12 334	136 925
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	5 423	75 651	294 981
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	1 000
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	25 794	44 124	233 603
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	11 827	8 747	5 598
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	2 378	1 627	1 509
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	146 240	168 907	168 727
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	33 687	25 801	184 793
NAV per Quota			
-Quote per soci fond. a distribuzione (trimes.) con copertura in AUD	-	-	AUD76,62
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF88,93	CHF86,46	CHF80,91
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF68,79	CHF70,20	CHF68,87
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€95,42	€90,82	€82,87
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€74,64	€74,60	€71,38
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP82,60	GBP80,88	GBP76,32
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$85,90
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$126,41	US\$117,68	US\$105,52
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$126,84	US\$118,38	US\$106,42
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$98,61	US\$92,81	US\$84,14
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$134,34	US\$124,55	US\$111,24
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$89,39	US\$87,41	US\$82,18

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	96,82
Strumenti finanziari derivati OTC	0,06
Altre attività circolanti	3,12
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich European Credit Alpha Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,24 % (2024: 87,88 %)					
AZIONI - 0,07 % (2024: 0,05 %)					
72 000	eDreams ODIGEO SA	0,000		264 240	0,07
Totale azioni (costo: €267 559)				264 240	0,07
EMISSIONI DI STATO - n/a (2024: 3,54 %)					
Titoli sovrani - n/a (2024: 3,54 %)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 87,17 % (2024: 84,29 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,24 % (2024: n/a)					
875 000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	909 289	0,24
Compagnie aeree - 0,84 % (2024: 0,57 %)					
3 100 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	3 215 723	0,84
Automobilistico e pezzi di ricambio - 4,34 % (2024: 5,25 %)					
500 000	Adler Pelzer Holding GmbH	9,500	01/04/2027	481 880	0,13
2 600 000	Mahle GmbH	7,125	15/07/2032	2 705 404	0,71
2 400 000	Nissan Motor Co. Ltd.	6,375	17/07/2033	2 452 392	0,64
2 800 000	RCI Banque SA	Variabile	Perpetua	2 796 696	0,73
2 300 000	Schaeffler AG	4,500	12/05/2032	2 304 301	0,61
700 000	Valeo SE	4,625	23/03/2032	701 813	0,19
1 900 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	1 973 872	0,52
1 000 000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	1 043 750	0,27
2 100 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	2 068 038	0,54
Banche - 17,79 % (2024: 14,47 %)					
3 500 000	AIB Group PLC	Variabile	Perpetua	3 573 780	0,94
4 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	Perpetua	4 042 080	1,06
3 600 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	3 427 452	0,90
3 800 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	4 101 606	1,08
1 750 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	Perpetua	1 827 525	0,48
7 500 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	6 205 253	1,63
1 750 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	2 162 747	0,57
2 200 000	BNP Paribas SA	Variabile	Perpetua	2 037 672	0,53
3 000 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	3 368 460	0,88
5 800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	5 762 590	1,51
3 400 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	3 367 938	0,88
3 000 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	2 858 335	0,75
1 500 000	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP	Variabile	Perpetua	1 801 636	0,47
1 900 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	1 908 246	0,50
5 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	Perpetua	3 960 493	1,04

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,24 % (2024: 87,88 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 87,17 % (2024: 84,29 %) (cont.)					
Banche - 17,79 % (2024: 14,47 %) (cont.)					
3 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	Perpetua	3 527 954	0,93
2 700 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	24/01/2034	2 937 278	0,77
4 000 000	Société Générale SA	Variabile	15/06/2033	3 637 549	0,95
1 800 000	Standard Chartered PLC	Variabile	Perpetua	1 496 775	0,39
3 800 000	UniCredit SpA	Variabile	15/01/2032	3 793 692	1,00
2 000 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	2 010 300	0,53
Emittenti radiotelevisive - 1,03 % (2024: n/a)					
1 350 000	Arqiva Broadcast Finance PLC	8,625	01/07/2030	1 598 923	0,42
1 200 000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	1 214 928	0,32
1 100 000	Lagardere SA	4,750	12/06/2030	1 122 858	0,29
Materiali da costruzione - 1,21 % (2024: 1,49 %)					
1 750 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	1 807 750	0,48
2 700 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	2 785 401	0,73
Televisione via cavo/satellitare - n/a (2024: 1,26 %)					
Beni strumentali - 0,44 % (2024: n/a)					
1 650 000	King U.S. Bidco, Inc.	Variabile	01/12/2032	1 659 537	0,44
Prodotti chimici - 2,08 % (2024: 2,71 %)					
2 300 000	ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH	10,000	15/11/2029	2 255 035	0,59
2 475 000	Celanese U.S. Holdings LLC	5,000	15/04/2031	2 427 257	0,64
1 550 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	8,500	15/03/2029	1 365 163	0,36
2 300 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	1 885 931	0,49
Imballaggi - 1,35 % (2024: 0,96 %)					
900 000	Fedrigoni SpA	6,125	15/06/2031	872 892	0,23
1 750 000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	1 775 480	0,46
2 700 000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	2 513 376	0,66
Servizi finanziari diversificati - 4,97 % (2024: 1,94 %)					
1 300 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	Variabile	04/10/2035	1 341 665	0,35
2 200 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	2 555 393	0,67
1 000 000	Kane Bidco Ltd.	7,750	15/07/2031	1 161 736	0,31
1 065 000	Kane Bidco Ltd.	Variabile	15/07/2032	1 073 861	0,28
1 400 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	1 410 220	0,37
4 600 000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	4 683 720	1,23
2 500 000	UBS Group AG	Variabile	Perpetua	1 957 471	0,51

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,24 % (2024: 87,88 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 87,17 % (2024: 84,29 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 4,97 % (2024: 1,94 %) (cont.)					
4 400 000	UBS Group AG	Variabile	Perpetua	3 889 188	1,02
1 000 000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	884 350	0,23
Energia - 1,73 % (2024: 3,95 %)					
1 350 000	Energean PLC	5,625	12/05/2031	1 351 755	0,35
2 725 000	Ithaca Energy North Sea PLC	5,500	01/10/2031	2 737 671	0,72
2 600 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	2 510 430	0,66
Ambiente - 0,98 % (2024: n/a)					
3 200 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	3 231 936	0,85
500 000	Seche Environnement SACA	Variabile	Perpetua	501 930	0,13
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 3,79 % (2024: 2,87 %)					
800 000	Bellis Acquisition Co. PLC	8,125	14/05/2030	857 087	0,23
925 000	Eroski S Coop	5,750	15/05/2031	951 751	0,25
2 350 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	2 338 391	0,61
1 425 000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	1 607 236	0,42
4 800 000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	4 871 040	1,28
800 000	New Immo Holding SA	4,950	14/11/2030	806 624	0,21
3 000 000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	3,500	13/10/2033	2 996 670	0,79
Alimentari, bevande e tabacco - 3,79 % (2024: 4,53 %)					
4 200 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	4 157 244	1,09
3 800 000	Koninklijke FrieslandCampina NV	Variabile	Perpetua	3 828 842	1,00
2 000 000	METRO AG	4,000	05/03/2030	2 085 360	0,55
3 000 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	3 396 431	0,89
975 000	Sammontana Italia SpA	Variabile	15/10/2031	983 882	0,26
Giochi - 2,43 % (2024: 1,40 %)					
1 000 000	888 Acquisitions Ltd.	8,000	30/09/2031	847 260	0,22
3 150 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	3 322 126	0,87
2 100 000	Cirs Finance International SARL	7,875	31/07/2028	2 195 886	0,58
950 000	Intralot Capital Luxembourg SA	6,750	15/10/2031	924 264	0,24
1 885 781	LHMC Finco 2 SARL	9,375	15/05/2030	1 962 966	0,52
Assistenza sanitaria - 4,55 % (2024: 2,72 %)					
1 225 000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabile	15/01/2031	1 243 118	0,33
1 000 000	Bayer AG	Variabile	12/11/2079	987 390	0,26
2 100 000	Bayer AG	Variabile	25/09/2083	2 303 553	0,60
1 200 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	1 130 412	0,30
1 550 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,125	15/06/2031	1 587 185	0,42

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,24 % (2024: 87,88 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 87,17 % (2024: 84,29 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 4,55 % (2024: 2,72 %) (cont.)					
2 150 000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	2 259 994	0,59
2 250 000	Grifols SA	7,500	01/05/2030	2 364 007	0,62
1 500 000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	08/04/2030	1 563 015	0,41
1 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	1 038 650	0,27
2 950 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	2 845 953	0,75
Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,36 % (2024: 9,16 %)					
875 000	Aroundtown Finance SARL	Variabile	Perpetua	859 513	0,23
975 000	Citycon Treasury BV	5,375	08/07/2031	940 865	0,25
1 000 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	970 096	0,26
1 100 000	CPI Property Group SA	4,750	22/07/2030	1 067 742	0,28
971 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	917 045	0,24
2 600 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	2 644 968	0,69
4 200 000	DL Invest Group PM SA	6,625	15/07/2030	4 199 842	1,10
1 877 639	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2029	1 916 428	0,50
329 001	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2030	335 078	0,09
1 950 000	GTC Finance DAC	6,500	15/10/2030	1 812 915	0,48
1 650 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	1 606 325	0,42
1 500 000	Iron Mountain, Inc.	4,750	15/01/2034	1 471 530	0,39
3 500 000	MLP Group SA	6,125	15/10/2029	3 636 080	0,95
1 900 000	Public Property Invest AS	3,875	16/10/2031	1 879 860	0,49
3 779 396	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	3 776 032	0,99
Alberghi - 0,54 % (2024: 0,46 %)					
2 000 000	Essendi SA	5,625	15/05/2032	2 061 120	0,54
Assicurazioni - 1,55 % (2024: 1,50 %)					
3 600 000	Allianz SE	Variabile	Perpetua	3 157 092	0,83
3 000 000	RLGH Finance Bermuda Ltd.	6,750	02/07/2035	2 745 292	0,72
Tempo libero - 0,19 % (2024: 1,81 %)					
800 000	Motion Finco SARL	7,375	15/06/2030	718 568	0,19
Metalli ed estrazione mineraria - 0,20 % (2024: n/a)					
800 000	Eramet SA	6,500	30/11/2029	778 128	0,20
Stampa ed editoria - 0,24 % (2024: n/a)					
800 000	Future PLC	6,750	10/07/2030	912 830	0,24
Emittenti quasi sovrani esteri - 1,59 % (2024: 0,44 %)					
1 500 000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabile	18/01/2038	1 520 771	0,40

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,24 % (2024: 87,88 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 87,17 % (2024: 84,29 %) (cont.)					
Emittenti quasi sovrani esteri - 1,59 % (2024: 0,44 %) (cont.)					
2 000 000	Carlyle Euro CLO DAC	Variabile	15/10/2038	2 022 543	0,53
1 000 000	Dryden 124 Euro CLO DAC	Variabile	20/12/2037	1 010 580	0,26
1 500 000	Palmer Square European CLO DAC	Variabile	15/04/2039	1 511 400	0,40
Ristoranti - 0,31 % (2024: n/a)					
1 000 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	1 167 251	0,31
Servizi - 4,66 % (2024: 7,98 %)					
1 800 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	1 890 270	0,49
1 900 000	Avis Budget Finance PLC	7,250	31/07/2030	1 961 351	0,51
775 000	Deepocean Ltd.	6,000	08/04/2031	789 392	0,21
1 000 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	981 500	0,26
1 925 000	Kapla Holding SAS	5,000	30/04/2031	1 952 932	0,51
3 300 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	3 454 935	0,91
1 625 000	Pachelbel Bidco SpA	Variabile	17/05/2031	1 644 727	0,43
2 000 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	2 136 220	0,56
750 000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	675 315	0,18
2 500 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	2 275 350	0,60
Grande distribuzione - 0,66 % (2024: 3,26 %)					
1 800 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	1 783 494	0,47
925 000	VF Corp.	0,625	25/02/2032	724 303	0,19
Tecnologia - 3,23 % (2024: 2,16 %)					
4 300 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	4 327 778	1,14
1 200 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	1 271 580	0,33
1 575 000	Castello BC Bidco SpA	Variabile	14/11/2031	1 590 215	0,42
2 000 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	2 138 920	0,56
2 175 000	IPD 3 BV	5,500	15/06/2031	2 202 209	0,58
800 000	Ubisoft Entertainment SA	2,375	15/11/2028	779 416	0,20
Telecomunicazioni - 10,32 % (2024: 9,65 %)					
3 550 000	Digi Romania SA	4,625	29/10/2031	3 545 705	0,93
1 100 000	Fibercop SpA	7,750	24/01/2033	1 279 531	0,34
3 400 000	Iliad Holding SASU	6,875	15/04/2031	3 633 682	0,95
7 000 000	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	7 012 670	1,84
1 575 000	Matterhorn Telecom SA	5,250	31/07/2028	1 741 858	0,46
2 400 000	PLT VII Finance SARL	Variabile	15/06/2031	2 416 656	0,63
1 200 000	PLT VII Finance SARL	6,000	15/06/2031	1 248 072	0,33
950 000	SES SA	Variabile	12/09/2054	925 585	0,24
1 816 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	1 575 393	0,41

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,24 % (2024: 87,88 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 87,17 % (2024: 84,29 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 10,32 % (2024: 9,65 %) (cont.)					
2 400 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	2 542 248	0,67
3 200 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	3 289 088	0,86
700 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	717 941	0,19
4 000 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	4,000	31/01/2029	4 326 356	1,13
1 560 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	5,625	15/04/2032	1 583 072	0,42
3 700 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	3 490 210	0,92
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,11 % (2024: 0,86 %)					
2 500 000	CMA CGM SA	4,875	15/01/2032	2 419 850	0,64
1 500 000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	1 807 596	0,47
Servizi di pubblica utilità - 3,65 % (2024: 2,89 %)					
2 500 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	2 523 600	0,66
3 000 000	Centrica PLC	Variabile	21/05/2055	3 515 076	0,92
3 800 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	3 924 093	1,03
4 000 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	3 937 520	1,04
Totale obbligazioni societarie (costo: €326 542 191)				332 170 316	87,17
Totale valori mobiliari (costo: €326 809 750)				332 434 556	87,24

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 5,20 % (2024: 3,22 %)					
Servizi finanziari diversificati - 0,57 % (2024: n/a)					
2 150 000	Athena Holdco SAS	Variabile	14/04/2031	2 164 115	0,57
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,90 % (2024: 1,07 %)					
3 000 000	CD&R Firefly Bidco Ltd.	Variabile	29/04/2029	3 439 792	0,90
Alimentari, bevande e tabacco - 0,40 % (2024: 0,62 %)					
1 500 000	Asterix Acquico GmbH	Variabile	29/03/2032	1 518 120	0,40
Giochi - 0,42 % (2024: n/a)					
1 600 000	Dorna Sports SL	Variabile	18/08/2032	1 613 336	0,42
Assistenza sanitaria - 0,27 % (2024: n/a)					
1 000 000	Avantor Funding, Inc.	Variabile	11/10/2032	1 009 250	0,27

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 5,20 % (2024: 3,22 %) (cont.)					
Assicurazioni - n/a (2024: 0,64 %)					
Servizi - 1,32 % (2024: n/a)					
1 000 000	Amber Finco PLC	Variabile	11/06/2029	1 011 250	0,26
2 000 000	Penta Technologies BV	Variabile	09/07/2032	2 012 500	0,53
2 000 000	Verisure Holding AB	Variabile	03/11/2032	2 010 320	0,53
Telecomunicazioni - 1,32 % (2024: 0,89 %)					
3 000 000	MasOrange Finco PLC	Variabile	25/03/2031	3 009 420	0,79
600 000	Matterhorn Telecom SA	Variabile	30/01/2032	603 318	0,16
1 400 000	Matterhorn Telecom SA	Variabile	30/01/2032	1 407 742	0,37
Totale prestiti societari (costo: €19 765 350)				19 799 163	5,20
Investimenti (costo: €346 575 100)				352 233 719	92,44

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,95)% (2024: (1,51)%)

Contratti di cambio a termine - 0,01 % (2024: (0,36)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
10/12/2025	State Street Bank	EUR 625 481	CHF 580 024	3	2 748	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 595 826	CHF 552 462	1	1 266	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 581 861	CHF 538 681	1	1 249	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 21 658 150	GBP 18 847 889	3	149 053	0,04
14/01/2026	State Street Bank	EUR 17 265 399	GBP 15 063 734	4	107 004	0,03
11/02/2026	State Street Bank	EUR 15 251 136	USD 17 715 482	3	43 109	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 2 101 398	USD 2 422 127	5	19 198	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 763 641	USD 883 466	1	2 728	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 5 646 529	EUR 6 387 091	4	44 604	0,01
10/12/2025	State Street Bank	GBP 2 395 445	EUR 2 727 096	5	6 571	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 1 396 270	EUR 1 582 472	2	5 699	0,00
14/01/2026	State Street Bank	SEK 148 721 969	EUR 13 517 476	2	73 032	0,02
11/02/2026	State Street Bank	SEK 149 632 490	EUR 13 620 506	3	54 665	0,01
10/12/2025	State Street Bank	SEK 148 379 576	EUR 13 508 198	3	48 022	0,01
10/12/2025	State Street Bank	USD 13 020 063	EUR 11 152 853	5	61 090	0,01
14/01/2026	State Street Bank	USD 3 957 709	EUR 3 395 438	6	6 840	0,00
11/02/2026	State Street Bank	USD 3 216 753	EUR 2 760 688	3	764	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 13 781	EUR 14 877	1	(46)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 41 344	EUR 44 467	1	(79)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 2 948 564	GBP 2 597 540	1	(10 173)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 12 636 159	GBP 11 150 197	1	(46 498)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 136 438	SEK 1 498 621	2	(509)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,95)% (2024: (1,51)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,01 % (2024: (0,36)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
10/12/2025	State Street Bank	EUR 127 159	SEK 1 397 999	2	(565)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 5 045 864	USD 5 896 222	2	(15 805)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 15 387 209	USD 17 941 791	6	(36 605)	(0,02)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 21 296 968	USD 25 166 347	14	(378 346)	(0,09)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 2 163 319	EUR 2 477 357	2	(13 221)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 6 601 018	EUR 7 585 086	8	(52 044)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	USD 16 503	EUR 14 250	1	(36)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 3 484 725	EUR 2 998 629	3	(7 132)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 3 348 217	EUR 2 896 310	4	(17 986)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					627 642	0,14
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(579 045)	(0,13)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					48 597	0,01

Contratti futures aperti - 0,00 % (2024: 0,05 %)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
10 614 600	Euro-Bobl Future December 25	Morgan Stanley	08/12/2025	90	900	0,00
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures aperti					900	0,00

Credit default swap - (0,87)% (2024: (1,16)%)

Acquisto di protezione - n/a (2024: (1,83)%)

Vendita di protezione - (0,87)% (2024: 0,87 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	6 000 000	Aegon Ltd.	1,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	49 342	0,01
EUR	4 000 000	Assicurazioni Generali SpA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	62 500	0,02
EUR	3 000 000	Assicurazioni Generali SpA	1,00 %	20/12/2029	JP Morgan	37 794	0,01
EUR	2 500 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/06/2029	Goldman Sachs	32 981	0,01
EUR	6 000 000	Bank of Scotland PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	115 690	0,03
EUR	4 000 000	BASF SE	CDS Event	20/06/2029	Deutsche Bank	(110 338)	(0,03)
EUR	5 000 000	British Telecommunications PLC	CDS Event	20/06/2028	BNP Paribas	(106 968)	(0,03)
EUR	2 500 000	British Telecommunications PLC	CDS Event	20/12/2026	Deutsche Bank	(28 081)	(0,01)
EUR	7 000 000	Centrica PLC	CDS Event	20/06/2030	BNP Paribas	(202 249)	(0,05)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,95)% (2024: (1,51)%) (cont.)

Credit default swap - (0,87)% (2024: (1,16)%) (cont.)

Vendita di protezione - (0,87)% (2024: 0,87 %) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	3 500 000	CNH Industrial NV	CDS Event	20/06/2030	Morgan Stanley	(651 109)	(0,17)
EUR	5 500 000	Commerzbank AG	CDS Event	20/12/2028	JP Morgan	(112 209)	(0,03)
EUR	1 000 000	Constellium SE	5,00 %	20/12/2029	Deutsche Bank	125 787	0,03
EUR	5 000 000	Danske Bank A/S	1,00 %	20/06/2030	BNP Paribas	17 734	0,00
EUR	6 000 000	Deutsche Lufthansa AG	CDS Event	20/12/2029	BNP Paribas	(48 182)	(0,01)
EUR	4 800 000	Électricité de France	1,00 %	20/12/2029	Goldman Sachs	89 984	0,02
EUR	2 500 000	ELO SACA	CDS Event	20/12/2028	Deutsche Bank	(41 379)	(0,01)
USD	2 500 000	Estonia Government International Bonds	CDS Event	20/06/2029	Barclays Bank	(45 806)	(0,01)
EUR	2 000 000	Forvia SE	5,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	229 062	0,06
EUR	1 000 000	Forvia SE	5,00 %	20/12/2029	Deutsche Bank	114 531	0,03
EUR	5 000 000	Heidelberg Materials AG	5,00 %	20/06/2029	JP Morgan	782 933	0,21
EUR	6 000 000	HOCHTIEF AG	CDS Event	20/12/2029	BNP Paribas	(1 115 721)	(0,29)
EUR	1 000 000	Iliad Holding SASU	CDS Event	20/06/2029	Deutsche Bank	(108 028)	(0,03)
EUR	1 200 000	INEOS Finance PLC	5,00 %	20/12/2030	Deutsche Bank	(168 909)	(0,04)
EUR	7 000 000	ING Groep NV	1,00 %	20/12/2030	JP Morgan	24 575	0,01
EUR	1 500 000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2027	Barclays Bank	(20 623)	(0,01)
EUR	3 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/06/2029	BNP Paribas	(33 447)	(0,01)
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/06/2030	BNP Paribas	(22 308)	(0,01)
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2030	BNP Paribas	(7 025)	(0,00)
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2030	BNP Paribas	(32 106)	(0,01)
EUR	6 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	81 474	0,02
EUR	3 500 000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2028	Goldman Sachs	(52 423)	(0,01)
EUR	3 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2028	Goldman Sachs	(44 934)	(0,01)
EUR	2 500 000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/06/2029	Goldman Sachs	(39 087)	(0,01)
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2029	Goldman Sachs	(56 382)	(0,01)
EUR	4 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/06/2027	JP Morgan	(52 216)	(0,01)
EUR	3 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2029	JP Morgan	(41 828)	(0,01)
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2029	JP Morgan	(69 714)	(0,02)
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2029	JP Morgan	41 358	0,01
EUR	4 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2029	JP Morgan	46 282	0,01
EUR	4 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2029	JP Morgan	(12 349)	(0,00)
EUR	7 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	CDS Event	20/12/2030	JP Morgan	(44 948)	(0,01)
EUR	7 000 000	iTraxx Series 42 RED Codes	1,00 %	20/12/2029	Morgan Stanley	158 010	0,04
EUR	9 866 600	iTraxx Series 43 RED Codes	CDS Event	20/06/2030	Morgan Stanley	(1 123 032)	(0,29)
EUR	15 500 000	iTraxx Series 43 RED Codes	CDS Event	20/06/2030	Morgan Stanley	(125 812)	(0,03)
EUR	20 000 000	iTraxx Series 44 RED Codes	5,00 %	20/12/2030	BNP Paribas	2 655 368	0,70
EUR	10 000 000	iTraxx Series 44 RED Codes	CDS Event	20/12/2030	BNP Paribas	(318 116)	(0,08)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,95)% (2024: (1,51)%) (cont.)

Credit default swap - (0,87)% (2024: (1,16)%) (cont.)

Vendita di protezione - (0,87)% (2024: 0,87 %) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	1 500 000	ITV PLC	CDS Event	20/12/2028	BNP Paribas	(220 051)	(0,06)
EUR	5 750 000	Koninklijke KPN NV	CDS Event	20/06/2028	BNP Paribas	(134 744)	(0,04)
EUR	2 500 000	Koninklijke KPN NV	CDS Event	20/12/2026	Deutsche Bank	(29 259)	(0,01)
EUR	5 000 000	Koninklijke Philips NV	CDS Event	20/12/2028	Goldman Sachs	(123 219)	(0,03)
EUR	5 000 000	Leonardo SpA	CDS Event	20/06/2029	JP Morgan	(857 245)	(0,23)
EUR	6 000 000	Lloyds Banking Group PLC	1,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	41 113	0,01
EUR	3 500 000	Loxam SAS	5,00 %	20/12/2030	Deutsche Bank	358 422	0,09
EUR	4 000 000	Next Group PLC	CDS Event	20/06/2028	BNP Paribas	(85 124)	(0,02)
EUR	8 000 000	Orange SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	169 458	0,04
EUR	3 500 000	Pearson Funding PLC	CDS Event	20/12/2028	Deutsche Bank	(84 168)	(0,02)
USD	3 000 000	RED Codes for Markit CDX Indices	CDS Event	20/06/2030	Morgan Stanley	(226 137)	(0,06)
EUR	5 000 000	Renault SA	CDS Event	20/06/2029	BNP Paribas	(36 016)	(0,01)
EUR	1 500 000	Renault SA	CDS Event	20/12/2026	Goldman Sachs	(14 530)	(0,00)
USD	10 000 000	Republic of Italy Government International Bond	CDS Event	20/06/2030	Barclays Bank	(285 962)	(0,08)
USD	10 000 000	Republic of Italy Government International Bond	CDS Event	20/12/2029	BNP Paribas	(270 597)	(0,07)
USD	10 000 000	Republic of Italy Government International Bond	CDS Event	20/06/2029	JP Morgan	(249 015)	(0,07)
EUR	2 000 000	Saipem Finance International BV	CDS Event	20/12/2028	BNP Paribas	(272 752)	(0,07)
EUR	2 000 000	Saipem Finance International BV	CDS Event	20/06/2029	Deutsche Bank	(300 839)	(0,08)
EUR	5 000 000	Stellantis NV	5,00 %	20/06/2029	BNP Paribas	678 020	0,18
EUR	5 000 000	Svenska Handelsbanken AB	1,00 %	20/12/2029	Goldman Sachs	52 414	0,01
USD	10 000 000	U.K. Gilts	CDS Event	20/12/2030	BNP Paribas	(345 498)	(0,09)
USD	10 000 000	U.K. Gilts	CDS Event	20/12/2030	BNP Paribas	(345 579)	(0,09)
USD	20 000 000	U.K. Gilts	CDS Event	20/12/2029	Goldman Sachs	(595 524)	(0,16)
USD	10 000 000	U.K. Gilts	CDS Event	20/06/2030	Goldman Sachs	(321 781)	(0,08)
EUR	6 000 000	Vodafone Group PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	116 364	0,03
EUR	2 000 000	Volkswagen International Finance NV	1,00 %	20/12/2029	Goldman Sachs	17 264	0,00
EUR	3 000 000	Volvo Car AB	5,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	415 542	0,11
EUR	1 000 000	Worldline	5,00 %	20/06/2029	Deutsche Bank	(137 942)	(0,04)
EUR	400 000	Worldline	5,00 %	20/12/2029	Deutsche Bank	(61 185)	(0,02)
EUR	900 000	Worldline	5,00 %	20/06/2029	Goldman Sachs	(124 147)	(0,03)
EUR	1 200 000	Worldline	5,00 %	20/06/2029	Goldman Sachs	(165 530)	(0,04)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,95)% (2024: (1,51)%) (cont.)

Credit default swap - (0,87)% (2024: (1,16)%) (cont.)

Vendita di protezione - (0,87)% (2024: 0,87 %) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	2 000 000	ZF Europe Finance BV	5,00 %	20/12/2029	Deutsche Bank	99 565	0,03
		Zuerich Versicherungs-Gesellschaft					
EUR	8 000 000	AG	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	185 248	0,05
Minusvalenza non realizzata su vendita di protezione						(3 323 358)	(0,87)
Plusvalenza non realizzata su credit default swap						6 798 815	1,77
Minusvalenza non realizzata su credit default swap						(10 122 173)	(2,64)
Minusvalenza netta non realizzata su credit default swap						(3 323 358)	(0,87)

Total return swap - (0,13)% (2024: (0,12)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	1 969 513	Arena Luxembourg Finance Sarl	1,88 %	1 mese ESTR	02/01/2028	BNP Paribas	(7 209)	(0,00)
USD	2 118 174	Avis Budget Car Rental LLC	8,25 %	1 mese FEDL	15/01/2030	BNP Paribas	(4 112)	(0,00)
EUR	4 074 956	Banco de Sabadell SA	5,75 %	1 mese ESTR	29/12/2049	BNP Paribas	(5 757)	(0,00)
USD	4 544 726	Banco Santander SA	9,63 %	1 mese FEDL	31/12/2049	BNP Paribas	71 834	0,02
USD	2 110 732	Barclays PLC	7,63 %	1 mese FEDL	29/12/2049	BNP Paribas	(27 553)	(0,01)
EUR	1 518 438	Cidron Aida Finco Sarl	7,00 %	1 mese ESTR	27/10/2031	BNP Paribas	(29 777)	(0,01)
USD	4 355 344	Commerzbank AG	7,50 %	1 mese FEDL	31/12/2049	BNP Paribas	(18 490)	(0,01)
EUR	1 999 058	Crédit Agricole SA	4,00 %	1 mese EURIBOR	29/12/2049	BNP Paribas	(11 016)	(0,00)
EUR	3 167 897	Crown European Holdings SACA	4,50 %	1 mese ESTR	15/01/2030	BNP Paribas	(5 824)	(0,00)
USD	4 447 734	Deutsche Bank AG	7,08 %	1 mese FEDL	02/10/2034	BNP Paribas	(33 800)	(0,01)
EUR	3 940 551	Deutsche Bank AG	10,00 %	1 mese EURIBOR	31/12/2049	BNP Paribas	4 378	0,00
GBP	2 016 998	Électricité de France SA	5,88 %	1 mese SONIA	29/12/2049	BNP Paribas	(11 193)	(0,00)
EUR	2 606 049	Electrolux AB	4,50 %	1 mese EURIBOR	29/09/2028	BNP Paribas	(5 132)	(0,00)
EUR	2 071 525	Elior Group SA	5,63 %	1 mese ESTR	15/03/2030	BNP Paribas	(16 650)	(0,01)
EUR	4 719 546	Fnac Darty SA	6,00 %	1 mese EURIBOR	04/01/2029	BNP Paribas	(11 918)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,95)% (2024: (1,51)%) (cont.)

Total return swap - (0,13)% (2024: (0,12)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	1 032 416	Fnac Darty SA	4,75 %	1 mese ESTR	04/01/2032	BNP Paribas	(6 138)	(0,00)
EUR	3 027 067	Generali	4,75 %	1 mese ESTR	29/12/2049	BNP Paribas	(17 558)	(0,01)
EUR	1 979 574	Guala Closures	3,25 %	1 mese EURIBOR	15/06/2028	BNP Paribas	(13 335)	(0,00)
USD	4 325 159	ING Groep NV	4,88 %	1 mese SOFR	29/12/2049	BNP Paribas	(34 991)	(0,01)
EUR	2 093 219	Intesa Sanpaolo SpA	6,38 %	1 mese EURIBOR	29/12/2049	BNP Paribas	(17 125)	(0,01)
EUR	1 953 045	IQVIA, Inc.	2,25 %	1 mese ESTR	15/03/2029	BNP Paribas	(5 722)	(0,00)
EUR	3 101 742	Italgas SpA	3,13 %	1 mese EURIBOR	02/08/2029	BNP Paribas	(10 419)	(0,00)
EUR	1 935 160	Itelyum Regeneration Spa	5,75 %	1 mese ESTR	15/04/2030	BNP Paribas	(2 886)	(0,00)
EUR	3 039 198	Koninklijke Ahold Delhaize NV	3,25 %	1 mese ESTR	03/10/2033	BNP Paribas	(13 295)	(0,00)
EUR	3 353 879	La Banque Postale SA	1,38 %	1 mese EURIBOR	24/04/2029	BNP Paribas	(5 262)	(0,00)
USD	3 251 821	Lloyds Banking Group PLC	8,00 %	1 mese SOFR	29/12/2049	BNP Paribas	(26 504)	(0,01)
EUR	1 904 383	Loxam SAS	6,38 %	1 mese EURIBOR	31/05/2029	BNP Paribas	(14 075)	(0,00)
EUR	2 035 134	Loxam SAS	4,25 %	1 mese ESTR	15/02/2030	BNP Paribas	(11 481)	(0,00)
EUR	3 508 160	Loxam SAS	4,25 %	1 mese ESTR	15/02/2031	BNP Paribas	(21 701)	(0,01)
EUR	2 661 606	METRO AG	4,63 %	1 mese EURIBOR	03/07/2029	BNP Paribas	(13 765)	(0,00)
EUR	2 440 450	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	1,50 %	1 mese EURIBOR	10/08/2027	BNP Paribas	(5 801)	(0,00)
USD	8 561 052	NatWest Group PLC	8,13 %	1 mese FEDL	29/12/2049	BNP Paribas	(41 489)	(0,01)
USD	4 233 985	NatWest Group PLC	7,30 %	1 mese FEDL	31/12/2049	BNP Paribas	(18 789)	(0,01)
EUR	1 593 584	Nexans SA	4,25 %	1 mese ESTR	03/11/2030	BNP Paribas	(673)	(0,00)
USD	3 236 589	Nippon Life Insurance Co.	6,50 %	1 mese FEDL	30/04/2055	BNP Paribas	(590)	(0,00)
EUR	3 044 214	Public Power Corp. SA	3,38 %	1 mese EURIBOR	31/07/2028	BNP Paribas	(2 791)	(0,00)
EUR	2 642 283	Sartorius Finance BV	4,50 %	1 mese ESTR	14/09/2032	BNP Paribas	(14 196)	(0,00)
EUR	1 575 405	SNF GROUP SACA	4,50 %	1 mese ESTR	15/03/2032	BNP Paribas	(5 001)	(0,00)
USD	2 363 995	Standard Chartered PLC	4,75 %	1 mese FEDL	29/12/2049	BNP Paribas	(21 095)	(0,01)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,95)% (2024: (1,51)%) (cont.)

Total return swap - (0,13)% (2024: (0,12)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI		SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
			DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO				
USD	2 163 003	Standard Chartered PLC	7,88 %	1 mese FEDL	31/12/2049	BNP Paribas	(14 387)	(0,01)
EUR	1 357 192	Synthos SA	2,50 %	1 mese ESTR	06/07/2028	BNP Paribas	(34 827)	(0,01)
EUR	4 198 511	Volvo Car AB	4,25 %	1 mese EURIBOR	31/05/2028	BNP Paribas	(7 831)	(0,00)
EUR	3 395 395	Zegona Finance PLC	6,75 %	1 mese EURIBOR	15/07/2029	BNP Paribas	(9 179)	(0,00)
Total return swap al fair value positivo							76 212	0,02
Total return swap al fair value negativo							(579 337)	(0,15)
Total return swap al fair value							(503 125)	(0,13)

Opzioni - 0,02 % (2024: 0,07 %)

Opzioni acquistate - 0,04 % (2024: 0,10 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	2 500	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 200	19/12/2025	Morgan Stanley	19 625	0,00
EUR	2 500	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 300	19/12/2025	Morgan Stanley	28 250	0,01
EUR	20 000	EURO STOXX Banks Index	Vendita a 228	16/01/2026	Morgan Stanley	56 000	0,01
USD	22 500	S&P 500 Mini Index	Vendita a 650	31/12/2025	Morgan Stanley	60 876	0,02
Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate						164 751	0,04

Opzioni vendute - (0,02)% (2024: (0,03)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	(2 500)	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 000	19/12/2025	Morgan Stanley	(11 375)	(0,00)
EUR	(2 500)	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 100	19/12/2025	Morgan Stanley	(14 500)	(0,00)
EUR	(20 000)	EURO STOXX Banks Index	Vendita a 216	16/01/2026	Morgan Stanley	(27 500)	(0,01)
USD	(22 500)	S&P 500 Mini Index	Vendita a 635	31/12/2025	Morgan Stanley	(37 902)	(0,01)
Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute						(91 277)	(0,02)
Totale plusvalenza non realizzata su opzioni						73 474	0,02

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,95)% (2024: (1,51)%) (cont.)

Swaption - 0,02 % (2024: 0,02 %)

Swaption acquistate - 0,04 % (2024: 0,05 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	40 000 000	SP4D0VEK CDSO	Vendita a 3,625	17/12/2025	Morgan Stanley	8 613	0,00
EUR	40 000 000	SPB10VLO CDSO	Vendita a 2,875	17/12/2025	Morgan Stanley	44 929	0,01
EUR	30 000 000	SPBP0UN9 CDSO	Vendita a 3,0	17/12/2025	Barclays Capital	23 065	0,01
EUR	30 000 000	SPCT0DT4A CDSO	Vendita a 3,0	21/01/2026	Goldman Sachs International	93 731	0,02
Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate						170 338	0,04

Swaption vendute - (0,02)% (2024: (0,03)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	(80 000 000)	SP310W65 CDSO	Vendita a 3,25	17/12/2025	Morgan Stanley	(33 571)	(0,01)
EUR	(30 000 000)	SP3P0DTW CDSO	Vendita a 3,5	21/01/2026	Goldman Sachs International	(46 495)	(0,01)
EUR	(30 000 000)	SPBX0U5Q CDSO	Vendita a 3,5	17/12/2025	Barclays Capital	(7 879)	(0,00)
Minusvalenza non realizzata su swaption vendute						(87 945)	(0,02)
Totale plusvalenza non realizzata su swaption						82 393	0,02
Totale strumenti finanziari derivati						(3 621 119)	(0,95)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	348 612 600	91,49
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 9,78 %)	25 187 069	6,61
Crediti (2024: 2,67 %)	16 565 656	4,35
Totale	390 365 325	102,45
Debiti (2024: (2,25)%)	(9 307 530)	(2,45)
NAV	381 057 795	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	€381 057 795	€337 281 364	€311 758 794
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€107 088 276	€127 337 264	€126 012 356

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€70 991 681	€56 420 722	€62 345 294
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€9 792 886	€7 319 120	€4 413 799
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€15 425 366	€14 686 610	€11 807 341
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	€10 024 780	€4 293 462	€2 265 394
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	€6 333 258
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	€117 315 769	€102 164 797	€75 457 842
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK452 754 594	SEK285 551 082	SEK260 936 640
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$10 512 451	US\$319 570	US\$327 033
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	776 002	965 188	1 048 007
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	530 898	440 684	533 048
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	77 408	59 880	39 074
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	127 704	126 217	110 133
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	77 179	34 494	19 942
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	50 093
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	1 026 744	905 636	707 130
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	3 586 175	2 355 449	2 355 449
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	70 261	2 261	2 545
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€138,00	€131,93	€120,24
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€133,72	€128,03	€116,96
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€126,51	€122,23	€112,96
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€120,79	€116,36	€107,21
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	€129,89	€124,47	€113,60
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	€126,43
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	€114,26	€112,81	€106,71
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK126,25	SEK121,23	SEK110,78
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$149,62	US\$141,34	US\$128,50

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	81,83
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	5,83
Strumenti finanziari derivati OTC	1,95
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,00
Altre attività circolanti	10,39
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,08 % (2024: 96,62 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,08 % (2024: 96,62 %)					
Compagnie aeree - 0,95 % (2024: 0,82 %)					
1 700 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	1 887 782	0,95
Automobilistico e pezzi di ricambio - 14,16 % (2024: 11,01 %)					
1 300 000	Dana, Inc.	5,625	15/06/2028	1 121 502	0,56
2 425 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,800	12/05/2028	2 176 735	1,09
2 250 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,798	07/11/2028	2 030 195	1,02
471 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	470 600	0,24
2 275 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	2 277 229	1,15
1 900 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	1 835 514	0,92
1 700 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	1 778 829	0,89
1 200 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	1 211 052	0,61
1 500 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	1 448 490	0,73
2 200 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	2 084 816	1,05
2 700 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	2 653 776	1,33
1 500 000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	1 527 180	0,77
800 000	Schaeffler AG	3,375	12/10/2028	800 120	0,40
1 500 000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	1 512 630	0,76
2 600 000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	2 479 958	1,25
163 000	Winnebago Industries, Inc.	6,250	15/07/2028	141 508	0,07
2 700 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	2 623 887	1,32
Banche - 14,99 % (2024: 12,87 %)					
2 600 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	14/09/2028	2 723 890	1,37
1 900 000	Banca Commerciale Romana SA	Variabile	19/05/2027	1 942 983	0,98
1 200 000	Banco BPM SpA	Variabile	14/06/2028	1 259 772	0,63
2 500 000	BPCE SA	4,375	13/07/2028	2 602 050	1,31
1 600 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	1 537 010	0,77
2 500 000	Crelan SA	5,750	26/01/2028	2 657 150	1,34
2 600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/05/2028	2 622 074	1,32
1 900 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	1 971 896	0,99
1 725 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1 814 579	0,91
800 000	Luminor Bank AS	Variabile	10/09/2028	812 888	0,41
2 500 000	Nationwide Building Society	Variabile	29/10/2028	2 593 425	1,30
1 500 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	1 540 015	0,77
1 400 000	Novo Banco SA	Variabile	08/03/2028	1 427 902	0,72
400 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	402 812	0,20
1 900 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	2 004 405	1,01
1 800 000	Unicaja Banco SA	Variabile	11/09/2028	1 914 336	0,96

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,08 % (2024: 96,62 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,08 % (2024: 96,62 %) (cont.)					
Emittenti radiotelevisive - 1,37 % (2024: 1,14 %)					
1 525 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1 304 128	0,65
1 600 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1 423 928	0,72
Materiali da costruzione - 0,65 % (2024: 0,57 %)					
1 250 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	1 291 250	0,65
Televisione via cavo/satellitare - 2,42 % (2024: 2,76 %)					
1 450 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	1 239 911	0,62
1 138 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	981 623	0,50
2 100 000	United Group BV	3,625	15/02/2028	2 088 660	1,05
500 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	500 770	0,25
Beni strumentali - 0,60 % (2024: 0,50 %)					
1 200 000	IMA Industria Macchine Automatiche SpA	3,750	15/01/2028	1 200 096	0,60
Prodotti chimici - 3,23 % (2024: 3,94 %)					
1 400 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	1 431 318	0,72
600 000	Celanese U.S. Holdings LLC	0,625	10/09/2028	542 502	0,27
1 200 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,850	15/11/2028	1 069 663	0,54
750 000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	627 709	0,31
1 700 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	1 610 716	0,81
1 100 000	Italmatch Chemicals SpA	10,000	06/02/2028	1 148 048	0,58
Beni di consumo - 1,34 % (2024: 0,25 %)					
575 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	584 585	0,29
2 225 000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	2 089 920	1,05
Imballaggi - 1,22 % (2024: 0,99 %)					
1 400 000	OI European Group BV	6,250	15/05/2028	1 442 854	0,73
1 000 000	Silgan Holdings, Inc.	2,250	01/06/2028	978 020	0,49
Servizi finanziari diversificati - 6,66 % (2024: 6,91 %)					
1 325 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	1 139 188	0,57
1 000 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	990 950	0,50
2 050 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 745 195	0,88
2 900 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	2 859 632	1,44
400 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	402 920	0,20
3 200 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	3 038 048	1,53
2 500 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	2 546 275	1,28
600 000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	530 610	0,26

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,08 % (2024: 96,62 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,08 % (2024: 96,62 %) (cont.)					
Media diversificati - 1,16 % (2024: 1,47 %)					
2 400 000	Prosus NV	1,539	03/08/2028	2 312 730	1,16
Energia - 4,72 % (2024: 5,40 %)					
1 225 000	Civitas Resources, Inc.	8,375	01/07/2028	1 089 937	0,55
847 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	757 520	0,38
1 900 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	1 661 575	0,83
600 000	Kinetik Holdings LP	6,625	15/12/2028	532 200	0,27
700 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	611 715	0,31
1 000 000	SM Energy Co.	6,500	15/07/2028	872 141	0,44
2 025 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	1 745 108	0,88
2 400 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	2 119 620	1,06
Ambiente - 0,20 % (2024: n/a)					
400 000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	388 396	0,20
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 2,01 % (2024: 1,73 %)					
1 500 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	1 672 595	0,84
1 300 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	04/11/2027	1 308 359	0,66
1 000 000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	1 014 800	0,51
Alimentari, bevande e tabacco - 1,72 % (2024: 1,29 %)					
1 094 000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	1 071 245	0,54
475 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	537 768	0,27
1 800 000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	1 803 384	0,91
Giochi - 2,05 % (2024: 2,96 %)					
1 500 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 568 490	0,79
1 425 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1 224 439	0,62
1 475 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1 279 436	0,64
Assistenza sanitaria - 5,78 % (2024: 4,42 %)					
1 300 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	1 132 915	0,57
575 000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	517 131	0,26
1 500 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	1 413 015	0,71
850 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	4,375	15/01/2028	843 625	0,43
2 000 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	2 009 180	1,01
1 600 000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	1 574 848	0,79
900 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	868 257	0,44
625 000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	525 285	0,26
2 700 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	2 604 994	1,31

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,08 % (2024: 96,62 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,08 % (2024: 96,62 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,88 % (2024: 13,85 %)					
1 500 000	Aroundtown SA	1,450	09/07/2028	1 446 960	0,73
2 300 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	2 198 754	1,10
1 250 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	1 079 126	0,54
2 300 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	2 250 596	1,13
1 300 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	1 133 355	0,57
1 150 000	Fastighets AB Balder	1,125	29/01/2027	1 129 932	0,57
1 500 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	1 436 520	0,72
1 000 000	Kojamo OYJ	1,875	27/05/2027	989 520	0,50
2 000 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	2 084 880	1,05
1 475 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	1 245 933	0,62
2 300 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	2 280 657	1,15
900 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	889 713	0,45
1 247 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	1 205 774	0,60
2 100 000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2 282 112	1,15
Alberghi - 0,42 % (2024: n/a)					
1 000 000	Marriott Ownership Resorts, Inc.	4,750	15/01/2028	844 149	0,42
Assicurazioni - 1,29 % (2024: 1,68 %)					
2 400 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	2 574 590	1,29
Tempo libero - 0,68 % (2024: 2,17 %)					
1 300 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	11/10/2028	1 360 346	0,68
Stampa ed editoria - 0,54 % (2024: n/a)					
1 250 000	McGraw-Hill Education, Inc.	5,750	01/08/2028	1 078 826	0,54
Ristoranti - n/a (2024: 0,57 %)					
Servizi - 5,46 % (2024: 6,79 %)					
1 250 000	Allied Universal Holdco LLC	3,625	01/06/2028	1 236 700	0,62
1 175 000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	994 619	0,50
2 200 000	Arena Luxembourg Finance SARL	1,875	01/02/2028	2 157 936	1,09
2 000 000	Garda World Security Corp.	7,750	15/02/2028	1 768 078	0,89
600 000	Leasys SpA	3,875	01/03/2028	613 968	0,31
1 200 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1 239 780	0,62
475 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	473 793	0,24
2 300 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	2 368 747	1,19
Grande distribuzione - 0,28 % (2024: n/a)					
600 000	VF Corp.	0,250	25/02/2028	551 496	0,28

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,08 % (2024: 96,62 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,08 % (2024: 96,62 %) (cont.)					
Tecnologia - 3,21 % (2024: 3,48 %)					
1 475 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	1 310 802	0,66
1 100 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	1 162 249	0,58
1 800 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	1 901 376	0,96
2 200 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	2 009 106	1,01
Telecomunicazioni - 7,14 % (2024: 6,05 %)					
813 000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	694 652	0,35
1 900 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	1 819 421	0,91
2 118 000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	2 317 579	1,17
1 450 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	1 212 052	0,61
1 900 000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	1 930 077	0,97
1 700 000	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	1 703 077	0,86
1 200 000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	1 254 444	0,63
1 632 000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	1 819 631	0,91
1 300 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	1 443 409	0,73
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,18 % (2024: 1,84 %)					
1 900 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	1 893 046	0,95
2 300 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	2 434 205	1,23
Servizi di pubblica utilità - 0,77 % (2024: 1,16 %)					
1 825 000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	1 537 678	0,77
Totale obbligazioni societarie (costo: €192 567 617)				195 117 881	98,08
Totale valori mobiliari (costo: €192 567 617)				195 117 881	98,08
Investimenti (costo: €192 567 617)				195 117 881	98,08

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,09)% (2024: (0,82)%)

Contratti di cambio a termine - (0,09)% (2024: (0,82)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
10/12/2025	State Street Bank	EUR 2 260 565	GBP 1 966 772	3	16 097	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 2 186 734	GBP 1 907 540	2	13 945	0,01
11/02/2026	State Street Bank	EUR 14 382 306	USD 16 713 210	2	34 689	0,02
10/12/2025	State Street Bank	EUR 647 235	USD 748 795	1	2 312	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 63 117	USD 73 145	1	237	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 2 290 019	EUR 2 590 758	4	13 997	0,01

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,09)% (2024: (0,82)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,09)% (2024: (0,82)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
10/12/2025	State Street Bank	GBP 133 070	EUR 151 355	1	503	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 9 627 675	EUR 8 163 143	15	128 999	0,05
14/01/2026	State Street Bank	USD 3 273 269	EUR 2 808 037	6	5 857	0,00
11/02/2026	State Street Bank	USD 1 515 815	EUR 1 299 991	6	1 275	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 302 105	GBP 266 139	1	(1 042)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 2 161 753	GBP 1 907 539	1	(7 955)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 1 008 041	USD 1 178 892	1	(3 990)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 19 789 925	USD 23 085 814	6	(55 991)	(0,02)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 21 733 334	USD 25 592 090	6	(308 664)	(0,15)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 59 232	EUR 67 968	1	(373)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 399 210	EUR 455 837	3	(1 116)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 1 261 547	EUR 1 086 900	4	(3 912)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 3 172 480	EUR 2 744 061	8	(16 813)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					217 911	0,10
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(399 856)	(0,19)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(181 945)	(0,09)
Totale strumenti finanziari derivati					(181 945)	(0,09)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	194 935 936	97,99
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 3,68 %)	2 817 203	1,42
Crediti (2024: 1,92 %)	2 795 234	1,41
Totale	200 548 373	100,82
Debiti (2024: (1,40)%)	(1 613 965)	(0,82)
NAV	198 934 408	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	€198 934 408	€234 133 711	€276 557 409
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€2 421 944	€2 495 250	€2 431 693
- Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€4 582 808	€3 592 392	-

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€191 929 505	€228 036 863	€274 113 890
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	20 791	22 397	23 093
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	42 782	34 820	-
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2 031 215	2 443 339	3 030 557
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€116,49	€111,41	€105,30
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€107,12	€103,17	-
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€94,49	€93,33	€90,45

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	82,75
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	14,35
Strumenti finanziari derivati OTC	0,11
Altre attività circolanti	2,79
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,77 % (2024: 97,07 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,77 % (2024: 97,07 %)					
Compagnie aeree - 1,14 % (2024: 0,97 %)					
2 300 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	2 554 058	1,14
Automobilistico e pezzi di ricambio - 14,33 % (2024: 11,80 %)					
1 475 000	Dana, Inc.	5,625	15/06/2028	1 272 474	0,57
2 750 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,800	12/05/2028	2 468 462	1,11
2 550 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,798	07/11/2028	2 300 888	1,03
710 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	709 397	0,32
2 350 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	2 352 303	1,05
2 200 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	2 125 332	0,95
1 900 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	1 988 103	0,89
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	1 009 210	0,45
1 500 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	1 448 490	0,65
2 900 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	2 748 166	1,23
3 700 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	3 636 656	1,63
1 700 000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	1 730 804	0,78
600 000	Schaeffler AG	3,375	12/10/2028	600 090	0,27
1 700 000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	1 714 314	0,77
3 000 000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	2 861 490	1,28
3 100 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	3 012 611	1,35
Banche - 14,74 % (2024: 14,05 %)					
1 600 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	14/09/2028	1 676 240	0,75
2 200 000	Banca Commerciale Romana SA	Variabile	19/05/2027	2 249 769	1,01
1 300 000	Banco BPM SpA	Variabile	14/06/2028	1 364 753	0,61
2 800 000	BPCE SA	4,375	13/07/2028	2 914 296	1,31
1 700 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	1 633 073	0,73
3 400 000	Crelan SA	5,750	26/01/2028	3 613 724	1,62
3 500 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/05/2028	3 529 715	1,58
2 200 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	2 283 248	1,02
1 575 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1 656 790	0,74
3 500 000	Nationwide Building Society	Variabile	29/10/2028	3 630 795	1,63
700 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	718 674	0,32
1 900 000	Novo Banco SA	Variabile	08/03/2028	1 937 867	0,87
500 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	503 515	0,23
2 500 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	2 637 375	1,18
2 400 000	Unicaja Banco SA	Variabile	11/09/2028	2 552 448	1,14
Emittenti radiotelevisive - 1,52 % (2024: 1,35 %)					
2 075 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1 774 470	0,79
1 825 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1 624 168	0,73

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,77 % (2024: 97,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,77 % (2024: 97,07 %) (cont.)					
Materiali da costruzione - 0,79 % (2024: 0,68 %)					
1 700 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	1 756 100	0,79
Televisione via cavo/satellitare - 2,53 % (2024: 2,86 %)					
1 850 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	1 581 955	0,71
1 374 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1 185 193	0,53
2 900 000	United Group BV	3,625	15/02/2028	2 884 340	1,29
Beni strumentali - 0,63 % (2024: 0,59 %)					
1 400 000	IMA Industria Macchine Automatiche SpA	3,750	15/01/2028	1 400 112	0,63
Prodotti chimici - 3,51 % (2024: 3,84 %)					
2 000 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	2 044 740	0,92
700 000	Celanese U.S. Holdings LLC	0,625	10/09/2028	632 919	0,28
1 375 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,850	15/11/2028	1 225 655	0,55
800 000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	669 557	0,30
2 000 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	1 894 960	0,85
1 300 000	Italmatch Chemicals SpA	10,000	06/02/2028	1 356 784	0,61
Beni di consumo - 1,39 % (2024: 0,27 %)					
700 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	711 669	0,32
2 550 000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	2 395 189	1,07
Imballaggi - 1,26 % (2024: 1,03 %)					
1 600 000	OI European Group BV	6,250	15/05/2028	1 648 976	0,74
1 200 000	Silgan Holdings, Inc.	2,250	01/06/2028	1 173 624	0,52
Servizi finanziari diversificati - 6,59 % (2024: 5,89 %)					
1 100 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	1 090 045	0,49
2 250 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 915 458	0,86
3 800 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	3 747 104	1,68
400 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	402 920	0,18
4 300 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	4 082 377	1,83
2 800 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	2 851 828	1,28
700 000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	619 045	0,27
Media diversificati - 1,38 % (2024: 1,61 %)					
3 200 000	Prosus NV	1,539	03/08/2028	3 083 640	1,38
Energia - 3,74 % (2024: 4,52 %)					
955 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	854 111	0,38
2 375 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	2 076 969	0,93

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,77 % (2024: 97,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,77 % (2024: 97,07 %) (cont.)					
Energia - 3,74 % (2024: 4,52 %) (cont.)					
675 000	Kinetik Holdings LP	6,625	15/12/2028	598 725	0,27
475 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	415 092	0,18
2 300 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	1 982 098	0,89
2 750 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	2 428 731	1,09
Ambiente - 0,20 % (2024: n/a)					
450 000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	436 945	0,20
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 2,03 % (2024: 1,92 %)					
1 700 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	1 895 608	0,85
1 500 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	04/11/2027	1 509 645	0,68
1 100 000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	1 116 280	0,50
Alimentari, bevande e tabacco - 1,79 % (2024: 1,47 %)					
1 193 000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	1 168 186	0,52
725 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	820 804	0,37
2 000 000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	2 003 760	0,90
Giochi - 2,70 % (2024: 2,49 %)					
1 250 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	1 072 937	0,48
1 650 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 725 339	0,77
1 800 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1 546 660	0,69
1 950 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1 691 457	0,76
Assistenza sanitaria - 5,84 % (2024: 4,81 %)					
1 475 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	1 285 423	0,58
650 000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	584 583	0,26
2 000 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	1 884 020	0,85
950 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	4,375	15/01/2028	942 875	0,42
2 300 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	2 310 557	1,04
1 800 000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	1 771 704	0,79
700 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	675 311	0,30
700 000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	588 319	0,26
3 100 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	2 990 919	1,34
Edilizia residenziale/Immobiliare - 11,20 % (2024: 14,14 %)					
1 800 000	Aroundtown SA	1,450	09/07/2028	1 736 352	0,78
3 100 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	2 963 538	1,33
1 375 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	1 187 038	0,53
3 100 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	3 033 412	1,36

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,77 % (2024: 97,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,77 % (2024: 97,07 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 11,20 % (2024: 14,14 %) (cont.)					
1 600 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	1 394 898	0,63
1 500 000	Fastighets AB Balder	1,125	29/01/2027	1 473 825	0,66
1 000 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	957 680	0,43
1 400 000	Kojamo OYJ	1,875	27/05/2027	1 385 328	0,62
2 700 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	2 814 588	1,26
1 925 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	1 626 048	0,73
1 200 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	1 189 908	0,53
1 200 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	1 186 284	0,53
1 478 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	1 429 137	0,64
2 400 000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2 608 128	1,17
Alberghi - 0,38 % (2024: n/a)					
1 000 000	Marriott Ownership Resorts, Inc.	4,750	15/01/2028	844 149	0,38
Assicurazioni - 1,25 % (2024: 1,88 %)					
2 600 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	2 789 139	1,25
Tempo libero - 0,68 % (2024: 2,63 %)					
1 450 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	11/10/2028	1 517 309	0,68
Ristoranti - n/a (2024: 0,69 %)					
Servizi - 4,54 % (2024: 5,93 %)					
1 450 000	Allied Universal Holdco LLC	3,625	01/06/2028	1 434 572	0,64
1 325 000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	1 121 591	0,50
2 500 000	Arena Luxembourg Finance SARL	1,875	01/02/2028	2 452 200	1,10
800 000	Leasys SpA	3,875	01/03/2028	818 624	0,37
1 000 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1 033 150	0,46
700 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	698 222	0,31
2 500 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	2 574 725	1,16
Grande distribuzione - 0,29 % (2024: n/a)					
700 000	VF Corp.	0,250	25/02/2028	643 412	0,29
Tecnologia - 3,20 % (2024: n/a)					
1 375 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	1 221 934	0,55
1 400 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	1 479 226	0,66
2 300 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	2 429 536	1,09
2 200 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	2 009 106	0,90

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,77 % (2024: 97,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,77 % (2024: 97,07 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 6,18 % (2024: 4,99 %)					
919 000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	785 222	0,35
2 100 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	2 010 939	0,90
2 079 000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	2 274 904	1,02
1 350 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	1 128 462	0,50
2 100 000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	2 133 243	0,96
1 400 000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	1 463 518	0,66
1 896 000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	2 113 983	0,95
1 700 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	1 887 534	0,84
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,36 % (2024: 1,95 %)					
2 200 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	2 191 948	0,98
2 900 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	3 069 215	1,38
Servizi di pubblica utilità - 0,58 % (2024: 4,71 %)					
1 525 000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	1 284 909	0,58
Totale obbligazioni societarie (costo: €212 682 278)				215 961 952	96,77
Totale valori mobiliari (costo: €212 682 278)				215 961 952	96,77
Investimenti (costo: €212 682 278)				215 961 952	96,77

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,09)% (2024: (0,76)%)

Contratti di cambio a termine - (0,09)% (2024: (0,76)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
10/12/2025	State Street Bank	EUR 2 900 469	GBP 2 522 907	2	21 343	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 3 011 089	GBP 2 627 262	2	18 500	0,01
11/02/2026	State Street Bank	EUR 14 479 607	USD 16 827 128	1	34 196	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 160 875	USD 186 453	2	590	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 2 837 457	EUR 3 210 565	4	16 864	0,01
10/12/2025	State Street Bank	GBP 369 028	EUR 419 737	1	1 396	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 8 845 778	EUR 7 511 550	13	107 156	0,04
14/01/2026	State Street Bank	USD 2 578 963	EUR 2 210 296	5	6 731	0,00
11/02/2026	State Street Bank	USD 1 760 617	EUR 1 509 971	6	1 449	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 837 794	GBP 738 056	1	(2 890)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 2 859 130	GBP 2 522 908	1	(10 521)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 1 136 727	USD 1 329 389	1	(4 500)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 18 085 606	USD 21 082 707	4	(38 321)	(0,01)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,09)% (2024: (0,76)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,09)% (2024: (0,76)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
10/12/2025	State Street Bank	EUR 21 782 038	USD 25 672 905	6	(329 567)	(0,14)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 1 211 438	EUR 1 383 273	3	(3 381)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 44 463	EUR 38 432	1	(137)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 1 513 146	EUR 1 303 671	5	(4 696)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 1 907 533	EUR 1 653 760	8	(13 935)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					208 225	0,08
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(407 948)	(0,17)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(199 723)	(0,09)
Totale strumenti finanziari derivati					(199 723)	(0,09)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	215 762 229	96,68
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 2,55 %)	5 220 363	2,34
Crediti (2024: 2,17 %)	3 276 328	1,47
Totale	224 258 920	100,49
Debiti (2024: (1,03)%)	(1 085 849)	(0,49)
NAV	223 173 071	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	€223 173 071	€267 551 440	€370 032 493
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€8 941 440	€9 767 731	€37 770 603
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€4 092 566	€3 244 936	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€770 763	€1 009 770	€3 583 598
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€206 876 698	€245 859 906	€314 420 398
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€2 480 991	€7 675 812	€14 248 299
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	75 417	86 295	354 321
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	38 209	31 431	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	7 037	9 574	35 897
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2 167 610	2 606 105	3 437 791

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	26 157	81 954	157 771
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€118,56	€113,19	€106,60
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€107,11	€103,24	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€109,53	€105,47	€99,83
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€95,44	€94,34	€91,46
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€94,85	€93,66	€90,31

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	84,28
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	11,85
Strumenti finanziari derivati OTC	0,09
Altre attività circolanti	3,78
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2024: 98,77 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2024: 98,77 %)					
Compagnie aeree - 1,99 % (2024: n/a)					
6 436 000	Air Canada	3,875	15/08/2026	5 520 091	0,34
4 900 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	4 995 795	0,30
3 300 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	3 664 518	0,22
1 500 000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	1 557 930	0,09
708 388	Alaska Airlines Pass-Through Trust	4,800	15/02/2029	614 111	0,04
3 610 000	Delta Air Lines, Inc.	4,950	10/07/2028	3 158 838	0,19
2 225 000	Delta Air Lines, Inc.	5,250	10/07/2030	1 969 113	0,12
3 000 000	Southwest Airlines Co.	4,375	15/11/2028	2 585 457	0,16
6 926 000	United Airlines, Inc.	4,375	15/04/2026	5 964 898	0,36
2 750 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	2 741 392	0,17
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,58 % (2024: 9,87 %)					
2 745 000	American Honda Finance Corp.	4,550	03/03/2028	2 394 585	0,14
4 300 000	American Honda Finance Corp.	2,850	27/06/2028	4 316 125	0,26
1 400 000	Aptiv Swiss Holdings Ltd.	4,650	13/09/2029	1 230 101	0,07
1 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,700	10/08/2026	850 411	0,05
2 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,125	05/11/2026	1 731 957	0,10
5 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	05/03/2027	4 360 785	0,26
5 700 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,850	17/05/2027	4 980 620	0,30
2 250 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,125	17/08/2027	1 919 619	0,12
900 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	792 990	0,05
4 875 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,622	27/07/2028	4 913 366	0,30
6 275 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,778	16/09/2029	6 317 294	0,38
2 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,730	05/09/2030	1 754 474	0,11
2 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,250	01/03/2026	1 724 114	0,10
3 275 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	06/04/2026	2 833 900	0,17
2 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,350	26/02/2027	1 686 180	0,10
2 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	08/05/2027	1 752 427	0,11
2 650 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,000	15/07/2027	2 311 812	0,14
5 900 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,050	04/04/2028	5 177 112	0,31
1 780 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,800	23/06/2028	1 590 271	0,10
1 800 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,550	15/07/2029	1 608 278	0,10
1 000 000	Hyundai Capital America	1,500	15/06/2026	849 531	0,05
1 800 000	Hyundai Capital America	5,450	24/06/2026	1 561 697	0,09
9 741 000	Hyundai Capital America	5,250	08/01/2027	8 489 803	0,51
3 000 000	Hyundai Capital America	4,875	01/11/2027	2 619 332	0,16
2 000 000	Hyundai Capital America	4,900	23/06/2028	1 752 402	0,11
2 075 000	Hyundai Capital America	2,875	26/06/2028	2 083 362	0,13
875 000	Hyundai Capital America	4,250	18/09/2028	753 698	0,05
5 425 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	5 425 705	0,33
3 200 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	3 229 472	0,20

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,58 % (2024: 9,87 %) (cont.)					
4 028 000	Kia Corp.	3,250	21/04/2026	3 457 949	0,21
3 000 000	LKQ Corp.	5,750	15/06/2028	2 673 224	0,16
4 000 000	LKQ European Holdings BV	4,125	01/04/2028	4 010 040	0,24
3 000 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	2 842 931	0,17
1 100 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	959 246	0,06
7 225 000	PACCAR Financial Europe BV	2,750	19/05/2028	7 254 334	0,44
10 000 000	Porsche Automobil Holding SE	3,750	27/09/2029	10 139 100	0,62
1 725 000	RAC Bond Co. PLC	5,750	06/05/2046	2 025 679	0,12
6 475 000	RCI Banque SA	4,625	13/07/2026	6 528 160	0,40
3 700 000	RCI Banque SA	4,500	06/04/2027	3 773 186	0,23
3 000 000	RCI Banque SA	4,750	06/07/2027	3 080 430	0,19
9 700 000	RCI Banque SA	3,750	04/10/2027	9 847 537	0,60
3 400 000	RCI Banque SA	2,960	03/05/2029	3 399 320	0,21
2 600 000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	4,950	15/09/2028	2 258 817	0,14
3 000 000	Stellantis NV	4,500	07/07/2028	3 099 630	0,19
10 150 000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	10 235 463	0,62
4 600 000	Volkswagen Bank GmbH	2,750	19/06/2028	4 593 468	0,28
5 000 000	Volkswagen Financial Services AG	0,875	31/01/2028	4 804 750	0,29
8 100 000	Volkswagen Leasing GmbH	3,875	11/10/2028	8 332 713	0,51
Banche - 22,48 % (2024: 24,98 %)					
5 900 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	6 620 567	0,40
2 500 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	2 501 950	0,15
4 800 000	Arbejdernes Landsbank AS	Variabile	05/03/2030	4 868 880	0,30
6 500 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	15/04/2031	6 498 765	0,39
2 000 000	Banco Santander SA	5,294	18/08/2027	1 754 591	0,11
3 800 000	Banco Santander SA	Variabile	04/10/2032	4 163 835	0,25
4 700 000	Banco Santander SA	Variabile	23/08/2033	4 988 580	0,30
3 000 000	Banco Santander SA	Variabile	22/04/2034	3 154 650	0,19
5 000 000	Bank of America Corp.	Variabile	11/03/2027	4 277 471	0,26
1 365 000	Bank of America Corp.	Variabile	22/07/2027	1 157 952	0,07
5 000 000	Bank of America Corp.	Variabile	20/12/2028	4 255 703	0,26
3 614 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	15/03/2027	3 133 106	0,19
4 500 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	22/04/2032	3 883 515	0,24
2 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	30/09/2027	1 693 594	0,10
3 700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	01/03/2033	3 966 289	0,24
1 100 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	1 146 805	0,07
12 700 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	Variabile	16/06/2032	12 866 116	0,78
3 300 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	Variabile	15/01/2035	3 352 470	0,20
5 500 000	Barclays PLC	5,200	12/05/2026	4 757 792	0,29
3 400 000	Barclays PLC	3,148	14/05/2029	3 435 020	0,21

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
Banche - 22,48 % (2024: 24,98 %) (cont.)					
3 300 000	Barclays PLC	Variabile	22/03/2031	3 282 477	0,20
7 000 000	Bayerische Landesbank	Variabile	23/09/2031	6 919 920	0,42
2 200 000	Bayerische Landesbank	Variabile	22/11/2032	2 137 476	0,13
10 500 000	Belfius Bank SA	Variabile	06/04/2034	9 858 975	0,60
5 450 000	BNP Paribas SA	2,591	20/01/2028	4 610 737	0,28
1 690 000	BNP Paribas SA	Variabile	09/05/2029	1 473 166	0,09
2 000 000	BNP Paribas SA	Variabile	15/01/2032	1 957 680	0,12
3 600 000	BNP Paribas SA	Variabile	28/08/2034	3 679 092	0,22
6 400 000	BPCE SA	Variabile	13/01/2042	6 312 384	0,38
5 700 000	CaixaBank SA	Variabile	13/09/2027	5 005 382	0,30
2 000 000	CaixaBank SA	Variabile	18/01/2029	1 794 588	0,11
1 300 000	CaixaBank SA	Variabile	30/05/2034	1 409 109	0,09
2 000 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	29/06/2027	2 033 619	0,12
1 900 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	08/03/2028	1 967 189	0,12
3 000 000	Citigroup, Inc.	Variabile	10/01/2028	2 578 538	0,16
2 675 000	Citigroup, Inc.	Variabile	04/03/2029	2 337 907	0,14
3 500 000	Citigroup, Inc.	Variabile	05/11/2030	2 878 597	0,17
1 175 000	Citigroup, Inc.	Variabile	11/09/2031	1 019 870	0,06
10 500 000	Commerzbank AG	Variabile	29/12/2031	10 387 965	0,63
2 100 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	2 202 018	0,13
1 900 000	Commonwealth Bank of Australia	Variabile	04/06/2034	1 964 182	0,12
4 100 000	Crédit Agricole SA	Variabile	28/08/2033	4 352 396	0,26
6 900 000	Danske Bank AS	Variabile	15/05/2031	6 874 608	0,42
2 500 000	Danske Bank AS	Variabile	12/09/2031	2 152 594	0,13
5 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	07/01/2028	4 227 551	0,26
6 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	6 072 180	0,37
4 400 000	Erste Group Bank AG	Variabile	08/09/2031	4 373 292	0,26
6 100 000	Erste Group Bank AG	Variabile	15/11/2032	5 887 476	0,36
2 700 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabile	04/04/2034	2 420 202	0,15
2 500 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	2 594 600	0,16
13 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	13/05/2030	13 139 620	0,80
800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	834 512	0,05
1 300 000	ING Groep NV	Variabile	26/05/2031	1 298 232	0,08
2 700 000	ING Groep NV	Variabile	09/06/2032	2 630 178	0,16
7 800 000	ING Groep NV	Variabile	16/11/2032	7 536 594	0,46
3 800 000	ING Groep NV	Variabile	15/08/2034	3 918 142	0,24
600 000	ING Groep NV	Variabile	26/08/2035	616 536	0,04
5 200 000	Investec Bank PLC	Variabile	18/06/2028	5 250 908	0,32
5 000 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/07/2028	4 373 946	0,27
5 000 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	24/01/2029	4 391 405	0,27
2 775 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	2 919 106	0,18

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
Banche - 22,48 % (2024: 24,98 %) (cont.)					
3 639 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	15/12/2031	4 063 201	0,25
2 200 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	05/04/2034	2 267 738	0,14
2 525 000	Luminor Bank AS	Variabile	08/06/2027	2 592 684	0,16
2 600 000	Luminor Bank AS	Variabile	12/06/2029	2 623 660	0,16
550 000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	472 903	0,03
7 700 000	Nationwide Building Society	Variabile	16/04/2034	7 960 568	0,48
200 000	NatWest Group PLC	Variabile	02/03/2027	172 990	0,01
1 775 000	NatWest Group PLC	Variabile	18/05/2029	1 556 253	0,09
13 500 000	NatWest Group PLC	Variabile	28/11/2031	15 108 383	0,92
900 000	NatWest Group PLC	Variabile	25/02/2035	905 283	0,05
3 400 000	NatWest Markets PLC	2,629	06/11/2028	3 413 940	0,21
13 300 000	Nykredit Realkredit AS	Variabile	28/07/2031	13 191 339	0,80
1 500 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	1 510 230	0,09
2 100 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	2 215 395	0,13
5 125 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	5 349 270	0,32
5 200 000	QNB Finance Ltd.	Variabile	02/04/2029	4 554 631	0,28
7 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	20/12/2032	8 032 050	0,49
3 800 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	23/05/2030	3 998 563	0,24
4 344 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	14/06/2027	3 690 722	0,22
1 100 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	16/11/2027	1 287 291	0,08
850 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	11/01/2028	718 079	0,04
3 800 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	25/08/2028	3 859 508	0,23
1 400 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	10/01/2029	1 262 170	0,08
1 250 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	22/09/2029	1 078 625	0,07
5 525 000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Variabile	17/08/2033	5 803 349	0,35
7 300 000	SNB Funding Ltd.	Variabile	24/06/2035	6 465 653	0,39
2 500 000	Société Générale SA	Variabile	19/01/2028	2 116 562	0,13
2 500 000	Société Générale SA	Variabile	30/06/2031	2 474 900	0,15
2 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	08/02/2028	1 749 479	0,11
2 500 000	Standard Chartered PLC	Variabile	14/05/2028	2 168 236	0,13
600 000	Standard Chartered PLC	Variabile	21/01/2029	530 834	0,03
8 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	23/09/2031	7 896 800	0,48
1 700 000	Tatra Banka AS	Variabile	23/04/2028	1 648 974	0,10
3 400 000	UBS Group AG	2,985	05/12/2029	3 432 164	0,21
Emittenti radiotelevisive - 0,42 % (2024: 1,88 %)					
5 000 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	5 753 480	0,35
1 296 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,755	15/03/2027	1 105 757	0,07
Materiali da costruzione - 0,18 % (2024: 0,27 %)					
3 000 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	3 000 060	0,18

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
Televisione via cavo/satellitare - 0,60 % (2024: 0,26 %)					
4 000 000	Charter Communications Operating LLC	4,200	15/03/2028	3 427 801	0,21
5 634 000	Charter Communications Operating LLC	5,050	30/03/2029	4 903 067	0,30
1 660 000	Charter Communications Operating LLC	6,100	01/06/2029	1 491 787	0,09
Beni strumentali - 1,39 % (2024: 3,83 %)					
5 000 000	CNH Industrial Capital LLC	1,450	15/07/2026	4 235 946	0,26
800 000	Daimler Truck Finance North America LLC	4,300	12/08/2027	692 345	0,04
3 366 000	Ingersoll Rand, Inc.	5,197	15/06/2027	2 946 463	0,18
5 578 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/02/2026	4 817 660	0,29
5 000 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	4 460 110	0,27
2 100 000	Traton Finance Luxembourg SA	3,375	14/01/2028	2 123 373	0,13
3 200 000	Traton Finance Luxembourg SA	2,875	26/08/2028	3 196 960	0,19
398 000	Weir Group PLC	6,875	14/06/2028	474 522	0,03
Prodotti chimici - 1,90 % (2024: 0,62 %)					
4 800 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	3 825 932	0,23
849 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,665	15/07/2027	753 483	0,05
1 550 000	Dow Chemical Co.	4,800	30/11/2028	1 354 569	0,08
2 232 000	FMC Corp.	3,450	01/10/2029	1 751 939	0,11
4 000 000	IMCD NV	2,125	31/03/2027	3 971 240	0,24
7 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,832	15/10/2027	5 767 209	0,35
5 205 000	MEGlobal BV	2,625	28/04/2028	4 297 916	0,26
4 400 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	6,800	13/05/2030	3 785 882	0,23
2 000 000	Sherwin-Williams Co.	3,450	01/06/2027	1 708 373	0,10
4 000 000	Solvay SA	3,875	03/04/2028	4 074 800	0,25
Collateralised Debt Obligation - n/a (2024: 0,17 %)					
Beni di consumo - 0,30 % (2024: 1,45 %)					
1 375 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	1 397 921	0,09
2 000 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,375	24/03/2027	1 708 055	0,10
2 165 000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	1 866 743	0,11
Imballaggi - 0,63 % (2024: 0,44 %)					
1 000 000	Amcor Finance USA, Inc.	4,500	15/05/2028	866 656	0,05
1 500 000	Amcor Flexibles North America, Inc.	5,100	17/03/2030	1 327 009	0,08
2 725 000	Amcor U.K. Finance PLC	3,200	17/11/2029	2 730 804	0,17
5 263 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	4 536 186	0,28
1 000 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	886 726	0,05

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 11,93 % (2024: 13,58 %)					
3 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	2,450	29/10/2026	2 546 386	0,15
4 025 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,100	15/01/2027	3 535 168	0,21
1 300 000	AerCap Ireland Capital DAC	4,625	15/10/2027	1 128 384	0,07
5 000 000	Air Lease Corp.	4,625	01/10/2028	4 332 172	0,26
1 300 000	Aircastle Ltd.	2,850	26/01/2028	1 087 795	0,07
5 000 000	Ally Financial, Inc.	Variabile	15/05/2029	4 406 859	0,27
3 150 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	2 673 403	0,16
360 000	ARES Capital Corp.	7,000	15/01/2027	318 341	0,02
1 500 000	ARES Capital Corp.	2,875	15/06/2028	1 233 961	0,08
1 067 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	5,500	15/01/2026	919 804	0,06
1 100 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,250	15/04/2026	947 169	0,06
1 606 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,375	01/05/2026	1 383 071	0,08
6 000 000	Blackstone Private Credit Fund	1,750	30/11/2026	5 945 580	0,36
3 322 000	Blackstone Private Credit Fund	2,625	15/12/2026	2 804 991	0,17
2 125 000	Blackstone Private Credit Fund	3,250	15/03/2027	1 798 499	0,11
4 880 000	Blackstone Secured Lending Fund	3,625	15/01/2026	4 198 851	0,26
625 000	Blue Owl Capital Corp.	3,400	15/07/2026	534 369	0,03
400 000	Blue Owl Credit Income Corp.	3,125	23/09/2026	340 342	0,02
1 475 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,750	16/09/2027	1 318 384	0,08
1 300 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,950	13/06/2028	1 186 474	0,07
3 500 000	BOC Aviation Ltd.	1,750	21/01/2026	3 006 299	0,18
4 000 000	CA Auto Bank SpA	2,750	07/07/2028	4 002 320	0,24
15 081 000	CA Auto Bank SPA	6,000	06/12/2026	17 477 961	1,06
3 300 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	7,625	08/12/2025	3 769 304	0,23
2 350 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	5,000	05/02/2027	2 394 062	0,15
5 750 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	5 697 962	0,35
2 069 000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	1 841 807	0,11
1 200 000	Fiserv Funding ULC	2,875	15/06/2028	1 199 592	0,07
3 000 000	Fiserv, Inc.	5,150	15/03/2027	2 609 424	0,16
980 000	Fiserv, Inc.	2,250	01/06/2027	819 692	0,05
1 405 000	Fiserv, Inc.	4,200	01/10/2028	1 206 422	0,07
3 405 000	Fiserv, Inc.	3,500	01/07/2029	2 839 622	0,17
3 500 000	Global Payments, Inc.	4,500	15/11/2028	3 026 596	0,18
4 000 000	Goldman Sachs Bank USA	Variabile	21/05/2027	3 467 727	0,21
3 400 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/10/2027	2 872 357	0,17
2 000 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	15/03/2028	1 712 181	0,10
3 298 000	HPS Corporate Lending Fund	5,300	05/06/2027	2 857 904	0,17
1 000 000	HPS Corporate Lending Fund	5,450	14/01/2028	868 599	0,05
1 200 000	HPS Corporate Lending Fund	4,900	11/09/2028	1 026 808	0,06
12 300 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	12 128 784	0,74
8 500 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	5,500	31/07/2027	7 461 246	0,45

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 11,93 % (2024: 13,58 %) (cont.)					
3 875 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	4,375	14/10/2028	3 335 090	0,20
1 600 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	Variabile	30/04/2026	1 601 552	0,10
1 365 000	Morgan Stanley	Variabile	20/07/2027	1 156 723	0,07
2 000 000	Morgan Stanley	Variabile	20/04/2028	1 726 228	0,11
2 000 000	Morgan Stanley	Variabile	18/04/2030	1 801 637	0,11
5 000 000	Morgan Stanley Bank NA	Variabile	26/05/2028	4 398 657	0,27
4 306 000	MSCI, Inc.	4,000	15/11/2029	3 642 451	0,22
2 700 000	Oma Saastopankki OYJ	Variabile	02/10/2029	2 716 200	0,17
10 500 000	Pershing Square Holdings Ltd.	1,375	01/10/2027	10 231 305	0,62
1 700 000	Peugeot Invest SA	1,875	30/10/2026	1 690 514	0,10
5 100 000	Power Finance Corp. Ltd.	1,841	21/09/2028	4 922 966	0,30
4 000 000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	3 388 164	0,21
1 750 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	2 073 018	0,13
6 600 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	6 648 180	0,40
2 000 000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	1 752 375	0,11
7 600 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	7 215 364	0,44
5 800 000	TP ICAP Finance PLC	2,625	18/11/2028	6 201 899	0,38
1 100 000	TP ICAP Finance PLC	7,875	17/04/2030	1 373 896	0,08
6 400 000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	5 745 920	0,35
Media diversificati - 0,78 % (2024: 0,65 %)					
3 550 000	Meta Platforms, Inc.	4,200	15/11/2030	3 080 830	0,19
5 568 000	News Corp.	3,875	15/05/2029	4 632 668	0,28
6 000 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	5 089 356	0,31
Energia - 4,77 % (2024: 1,65 %)					
1 000 000	Aker BP ASA	5,600	13/06/2028	889 084	0,05
1 275 000	Devon Energy Corp.	5,875	15/06/2028	1 098 967	0,07
3 500 000	DT Midstream, Inc.	4,125	15/06/2029	2 961 682	0,18
2 789 000	Enbridge, Inc.	1,600	04/10/2026	2 355 019	0,14
1 700 000	Enbridge, Inc.	6,000	15/11/2028	1 540 433	0,09
2 000 000	EQT Corp.	7,500	01/06/2027	1 750 617	0,11
675 000	EQT Corp.	6,500	01/07/2027	594 406	0,04
750 000	MPLX LP	1,750	01/03/2026	642 135	0,04
1 000 000	ONEOK, Inc.	5,550	01/11/2026	871 685	0,05
4 811 000	ONEOK, Inc.	5,625	15/01/2028	4 235 621	0,26
3 300 000	Raizen Fuels Finance SA	6,250	08/07/2032	2 465 722	0,15
5 325 000	Repsol E&P Capital Markets U.S. LLC	4,805	16/09/2028	4 626 236	0,28
5 000 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,000	15/03/2027	4 334 003	0,26
6 700 000	SK Battery America, Inc.	2,125	26/01/2026	5 745 469	0,35

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
Energia - 4,77 % (2024: 1,65 %) (cont.)					
7 500 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	07/10/2029	7 677 806	0,46
6 250 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	5 357 921	0,32
1 000 000	Tennessee Gas Pipeline Co. LLC	7,000	15/03/2027	894 142	0,05
4 000 000	Var Energi ASA	5,000	18/05/2027	3 482 346	0,21
1 400 000	Var Energi ASA	7,500	15/01/2028	1 280 007	0,08
2 600 000	Var Energi ASA	5,500	04/05/2029	2 778 828	0,17
5 000 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	4 054 186	0,25
3 736 000	Williams Cos., Inc.	5,400	02/03/2026	3 230 522	0,20
750 000	Williams Cos., Inc.	3,750	15/06/2027	642 014	0,04
15 900 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	15 124 080	0,92
Ambiente - 0,11 % (2024: n/a)					
1 850 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	1 868 463	0,11
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,20 % (2024: 0,46 %)					
3 400 000	Roadster Finance DAC	2,375	08/12/2032	3 354 100	0,20
Alimentari, bevande e tabacco - 1,74 % (2024: 2,12 %)					
2 100 000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	2 133 747	0,13
2 000 000	Campbell's Co.	5,200	19/03/2027	1 747 321	0,11
2 500 000	Campbell's Co.	5,200	21/03/2029	2 217 887	0,13
5 400 000	Coca-Cola Consolidated, Inc.	5,250	01/06/2029	4 824 670	0,29
1 975 000	Davide Campari-Milano NV	1,250	06/10/2027	1 910 062	0,12
1 000 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,100	15/03/2027	870 995	0,05
4 000 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,050	15/03/2029	3 519 016	0,21
1 195 000	Keurig Dr. Pepper, Inc.	3,950	15/04/2029	1 017 618	0,06
1 653 000	Keurig Dr. Pepper, Inc.	4,600	15/05/2030	1 432 173	0,09
4 000 000	Mars, Inc.	4,600	01/03/2028	3 491 731	0,21
1 880 000	Mars, Inc.	4,800	01/03/2030	1 660 046	0,10
825 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	934 018	0,06
3 000 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	2 986 620	0,18
Giochi - 1,30 % (2024: 1,55 %)					
3 300 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	3 405 666	0,21
3 000 000	Flutter Treasury DAC	6,375	29/04/2029	2 667 749	0,16
6 500 000	Gohl Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	5 541 996	0,34
3 000 000	Las Vegas Sands Corp.	3,500	18/08/2026	2 567 136	0,15
1 000 000	Sands China Ltd.	2,300	08/03/2027	840 277	0,05
7 300 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	6 393 112	0,39

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 2,08 % (2024: 3,57 %)					
3 000 000	Amgen, Inc.	5,150	02/03/2028	2 646 214	0,16
1 000 000	Baxter International, Inc.	1,915	01/02/2027	839 632	0,05
2 785 000	Baxter International, Inc.	4,450	15/02/2029	2 410 850	0,15
750 000	Becton Dickinson & Co.	3,700	06/06/2027	642 669	0,04
6 500 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	5 536 385	0,34
1 525 000	CVS Health Corp.	2,875	01/06/2026	1 305 558	0,08
2 500 000	CVS Health Corp.	6,250	01/06/2027	2 220 087	0,13
3 000 000	CVS Health Corp.	1,300	21/08/2027	2 465 572	0,15
2 300 000	CVS Health Corp.	5,400	01/06/2029	2 056 848	0,12
1 500 000	CVS Health Corp.	5,125	21/02/2030	1 331 008	0,08
5 000 000	HCA, Inc.	3,125	15/03/2027	4 252 370	0,26
1 275 000	HCA, Inc.	5,000	01/03/2028	1 119 906	0,07
2 500 000	HCA, Inc.	5,250	01/03/2030	2 231 260	0,14
1 050 000	HCA, Inc.	4,300	15/11/2030	902 391	0,05
3 260 000	Humana, Inc.	5,750	01/12/2028	2 924 825	0,18
603 000	Utah Acquisition Sub, Inc.	3,950	15/06/2026	517 808	0,03
1 000 000	Viatis, Inc.	2,300	22/06/2027	832 320	0,05
Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,51 % (2024: 6,99 %)					
2 700 000	Aldar Sukuk No. 2 Ltd.	3,875	22/10/2029	2 273 052	0,14
3 000 000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	2 657 636	0,16
2 800 000	Arcadis NV	4,875	28/02/2028	2 904 188	0,18
5 300 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	5 202 798	0,32
2 000 000	Aroundtown SA	0,000	16/07/2026	1 969 100	0,12
6 200 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	6 000 856	0,36
8 300 000	Aroundtown SA	1,625	31/01/2028	8 091 089	0,49
1 750 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	1 717 940	0,11
2 000 000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	1 873 500	0,11
5 000 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	4 904 700	0,30
6 550 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	6 261 669	0,38
3 500 000	Crown Castle, Inc.	4,450	15/02/2026	3 015 403	0,18
5 325 000	CTP NV	0,625	27/09/2026	5 242 356	0,32
4 900 000	Grand City Properties SA	0,125	11/01/2028	4 627 021	0,28
2 700 000	Hammerson PLC	6,000	23/02/2026	3 092 083	0,19
2 200 000	Hammerson PLC	7,250	21/04/2028	2 645 213	0,16
400 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	342 081	0,02
2 215 000	HAT Holdings I LLC	8,000	15/06/2027	1 980 691	0,12
1 400 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	1 338 050	0,08
2 100 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	2 011 128	0,12
3 000 000	Lennar Corp.	5,250	01/06/2026	2 586 594	0,16

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,51 % (2024: 6,99 %) (cont.)					
3 000 000	Logicor Financing SARL	1,625	15/07/2027	2 953 260	0,18
16 900 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	17 617 236	1,07
3 700 000	Logicor Financing SARL	3,250	13/11/2028	3 731 894	0,23
5 750 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	4 945 977	0,30
2 300 000	Sagax Euro Mtn NL BV	0,750	26/01/2028	2 208 437	0,13
3 600 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	3 001 052	0,18
3 200 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	3 163 424	0,19
3 500 000	VGP NV	1,500	08/04/2029	3 310 055	0,20
7 520 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	7 271 389	0,44
2 575 000	VICI Properties LP	3,750	15/02/2027	2 201 637	0,13
3 000 000	VICI Properties LP	4,750	15/02/2028	2 611 721	0,16
Alberghi - 0,39 % (2024: 1,37 %)					
1 776 000	Hyatt Hotels Corp.	4,850	15/03/2026	1 530 481	0,09
3 000 000	Marriott International, Inc.	4,900	15/04/2029	2 646 603	0,16
2 000 000	Whitbread Group PLC	2,375	31/05/2027	2 211 381	0,14
Assicurazioni - 1,97 % (2024: 0,64 %)					
7 000 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	7 509 221	0,46
6 150 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	6 327 796	0,38
	Caisse Nationale de Reassurance				
2 900 000	Mutuelle Agricole Groupama	6,000	23/01/2027	3 002 341	0,18
2 100 000	Corebridge Global Funding	5,200	24/06/2029	1 864 122	0,11
12 200 000	Fidelidade - Co. De Seguros SA	Variabile	04/09/2031	12 302 480	0,75
1 700 000	Metropolitan Life Global Funding I	4,850	08/01/2029	1 497 399	0,09
Tempo libero - 1,31 % (2024: 1,27 %)					
5 000 000	Carnival PLC	1,000	28/10/2029	4 625 500	0,28
3 500 000	CPUK Finance Ltd.	5,876	28/08/2027	4 079 943	0,25
2 000 000	Expedia Group, Inc.	4,625	01/08/2027	1 734 901	0,10
7 500 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,250	01/07/2026	6 460 222	0,39
800 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	31/08/2026	690 954	0,04
4 615 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	01/04/2028	4 047 938	0,25
Metalli ed estrazione mineraria - 0,21 % (2024: 0,29 %)					
450 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	3,375	01/11/2028	376 195	0,02
3 400 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	3 083 352	0,19
Carta - n/a (2024: 1,03 %)					
Stampa ed editoria - n/a (2024: 0,19 %)					

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
Emittenti quasi sovrani esteri - 3,25 % (2024: 2,50 %)					
2 350 000	Africa Finance Corp.	4,375	17/04/2026	2 025 647	0,12
2 200 000	Aqueduct European CLO 10 DAC	Variabile	18/01/2039	2 205 050	0,13
2 500 000	Arbour CLO XII DAC	Variabile	15/07/2038	2 506 216	0,15
2 400 000	ARES European CLO XXI DAC	Variabile	15/04/2038	2 398 583	0,15
2 400 000	Avoca CLO XXXII DAC	Variabile	15/04/2039	2 406 256	0,15
2 200 000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	Variabile	21/01/2038	1 898 020	0,12
2 200 000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabile	18/01/2038	2 209 646	0,13
1 500 000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	Variabile	20/01/2038	1 294 690	0,08
1 900 000	BlackRock European CLO XV DAC	Variabile	28/01/2038	1 905 209	0,12
2 200 000	Cairn CLO	Variabile	15/04/2039	2 210 315	0,13
1 925 000	Capital Four CLO VIII DAC	Variabile	25/10/2037	1 939 160	0,12
1 975 000	Contego CLO XIII DAC	Variabile	15/10/2037	1 982 651	0,12
2 200 000	CVC Cordatus Loan Fund XXXIII DAC	Variabile	24/03/2038	2 217 548	0,14
1 975 000	Henley CLO XII DAC	Variabile	15/01/2038	1 985 957	0,12
2 200 000	Jubilee CLO DAC	Variabile	15/01/2039	2 205 132	0,13
2 000 000	Madison Park Euro Funding XXI DAC	Variabile	20/11/2039	1 999 698	0,12
1 225 000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 58 Ltd.	Variabile	18/10/2038	1 057 162	0,07
2 200 000	OCP Euro CLO DAC	Variabile	18/10/2037	2 209 526	0,13
2 500 000	Palmer Square European CLO DAC	Variabile	15/04/2039	2 513 762	0,15
2 200 000	Penta CLO 18 DAC	Variabile	15/01/2038	2 209 711	0,13
2 200 000	Providus CLO XI DAC	Variabile	20/01/2038	2 215 289	0,14
1 000 000	Ravensdale Park CLO DAC	Variabile	25/04/2038	1 002 785	0,06
2 400 000	RRE 24 Loan Management DAC	Variabile	15/04/2040	2 417 039	0,15
2 500 000	Trinitas CLO XXXII Ltd.	Variabile	23/07/2038	2 155 669	0,13
2 200 000	Trinitas Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2038	2 204 651	0,13
2 200 000	Voya Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2039	2 202 611	0,13
Compagnie ferroviarie - 0,16 % (2024: n/a)					
2 600 000	Transdev Group SA	3,054	21/05/2028	2 610 036	0,16
Ristoranti - 0,16 % (2024: n/a)					
3 000 000	Arcos Dorados BV	6,125	27/05/2029	2 652 709	0,16
Servizi - 1,46 % (2024: 2,21 %)					
3 850 000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	3 827 670	0,23
5 000 000	Leasys SpA	4,625	16/02/2027	5 110 550	0,31
3 400 000	Leasys SpA	2,529	22/09/2027	3 398 368	0,21
7 200 000	Leasys SpA	3,875	12/10/2027	7 351 416	0,45
5 000 000	Uber Technologies, Inc.	4,500	15/08/2029	4 312 908	0,26

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
Acciaio - 0,18 % (2024: n/a)					
3 500 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	3 022 533	0,18
Grande distribuzione - 1,33 % (2024: 1,33 %)					
4 350 000	AA Bond Co. Ltd.	7,375	31/07/2050	5 287 867	0,32
7 875 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	9 582 574	0,58
5 300 000	Dick's Sporting Goods, Inc.	4,000	01/10/2029	4 488 976	0,27
2 600 000	REWE International Finance BV	2,750	03/07/2028	2 602 132	0,16
Tecnologia - 5,64 % (2024: 5,10 %)					
5 000 000	Amphenol Corp.	3,900	15/11/2028	4 310 945	0,26
3 000 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/02/2028	2 597 950	0,16
1 895 000	Concentrix Corp.	6,650	02/08/2026	1 650 130	0,10
1 950 000	Concentrix Corp.	6,600	02/08/2028	1 734 759	0,11
182 000	Dell International LLC	6,020	15/06/2026	157 776	0,01
1 300 000	Dell International LLC	4,150	15/02/2029	1 118 901	0,07
2 000 000	Flex Ltd.	3,750	01/02/2026	1 721 258	0,10
6 794 000	Foundry JV Holdco LLC	5,900	25/01/2030	6 159 094	0,37
5 075 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,450	25/09/2026	4 386 800	0,27
2 750 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,150	15/09/2028	2 369 587	0,14
5 000 000	Intel Corp.	3,750	25/03/2027	4 289 248	0,26
1 000 000	Kyndryl Holdings, Inc.	2,050	15/10/2026	844 843	0,05
6 000 000	LG Energy Solution Ltd.	5,625	25/09/2026	5 227 356	0,32
3 961 000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/07/2027	3 468 594	0,21
4 400 000	Microchip Technology, Inc.	5,050	15/03/2029	3 872 004	0,23
4 855 000	NXP BV	4,300	19/08/2028	4 196 228	0,25
3 577 000	NXP BV	4,300	18/06/2029	3 087 134	0,19
3 000 000	Oracle Corp.	1,650	25/03/2026	2 564 394	0,16
3 500 000	Oracle Corp.	2,650	15/07/2026	2 988 271	0,18
2 916 000	Oracle Corp.	4,500	06/05/2028	2 517 866	0,15
2 110 000	Oracle Corp.	6,150	09/11/2029	1 909 528	0,12
1 400 000	Oracle Corp.	2,950	01/04/2030	1 122 439	0,07
4 000 000	Oracle Corp.	4,450	26/09/2030	3 397 578	0,21
7 800 000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	6 745 204	0,41
2 475 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	2 226 345	0,14
800 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	696 217	0,04
2 000 000	TD SYNnex Corp.	4,300	17/01/2029	1 724 123	0,10
9 500 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	10 035 040	0,61
4 500 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	4 109 535	0,25
2 000 000	VMware LLC	1,400	15/08/2026	1 693 149	0,10

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 3,22 % (2024: 2,44 %)					
2 000 000	AT&T, Inc.	4,250	01/03/2027	1 726 908	0,10
3 000 000	AT&T, Inc.	2,300	01/06/2027	2 519 845	0,15
3 000 000	AT&T, Inc.	4,100	15/02/2028	2 587 174	0,16
4 600 000	CETIN Group NV	3,125	14/04/2027	4 629 164	0,28
9 000 000	Deutsche Telekom AG	2,625	04/12/2029	8 981 730	0,54
6 350 000	e&PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	6 358 064	0,39
1 125 000	e&PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 135 260	0,07
6 875 000	NTT Finance Corp.	Variabile	16/07/2027	6 899 062	0,42
4 375 000	NTT Finance Corp.	4,876	16/07/2030	3 852 312	0,23
5 000 000	Rogers Communications, Inc.	5,000	15/02/2029	4 394 568	0,27
1 125 000	SES SA	0,875	04/11/2027	1 084 500	0,07
3 700 000	SES SA	3,500	14/01/2029	3 724 642	0,23
5 000 000	T-Mobile USA, Inc.	3,750	15/04/2027	4 289 422	0,26
1 000 000	Verizon Communications, Inc.	4,125	16/03/2027	863 331	0,05
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,19 % (2024: 1,99 %)					
5 700 000	Abertis Infraestructuras SA	3,375	27/11/2026	6 454 845	0,39
1 000 000	AP Moller - Maersk AS	4,500	20/06/2029	872 792	0,05
3 500 000	Delhi International Airport Ltd.	6,125	31/10/2026	3 041 317	0,18
12 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	11 973 799	0,73
5 000 000	Gatwick Funding Ltd.	6,125	02/03/2028	5 731 959	0,35
2 000 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	1 695 063	0,10
3 300 000	Heathrow Funding Ltd.	2,625	16/03/2028	3 595 165	0,22
3 634 000	Heathrow Funding Ltd.	6,750	03/12/2028	4 241 540	0,26
7 200 000	IDS Financing PLC	3,250	01/10/2029	7 185 312	0,44
5 000 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	5 291 750	0,32
3 000 000	Penske Truck Leasing Co. LP	1,700	15/06/2026	2 550 940	0,15
Servizi di pubblica utilità - 3,78 % (2024: 4,07 %)					
8 550 000	Anglian Water Services Financing PLC	4,500	22/02/2026	9 765 142	0,59
2 600 000	Anglian Water Services Financing PLC	2,625	15/06/2027	2 881 770	0,18
1 000 000	Boston Gas Co.	3,150	01/08/2027	848 259	0,05
1 120 000	Calpine Corp.	4,500	15/02/2028	963 719	0,06
1 375 000	Capital Power U.S. Holdings, Inc.	5,257	01/06/2028	1 208 275	0,07
3 500 000	DWR Cymru Financing U.K. PLC	1,625	31/03/2026	3 959 265	0,24
3 000 000	DWR Cymru Financing U.K. PLC	6,015	31/03/2028	3 550 628	0,22
3 000 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	2 570 411	0,16
4 000 000	Fells Point Funding Trust	3,046	31/01/2027	3 400 776	0,21
4 475 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	3 721 260	0,23
1 000 000	National Fuel Gas Co.	4,750	01/09/2028	870 824	0,05
3 750 000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	4,685	01/09/2027	3 266 291	0,20

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,14 % (2024: 98,77 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 3,78 % (2024: 4,07 %) (cont.)					
1 500 000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	2,750	01/11/2029	1 230 335	0,07
1 000 000	Niagara Mohawk Power Corp.	4,278	15/12/2028	864 329	0,05
5 000 000	NRG Energy, Inc.	2,450	02/12/2027	4 147 023	0,25
2 839 000	NRG Energy, Inc.	4,450	15/06/2029	2 441 359	0,15
5 000 000	PSEG Power LLC	5,200	15/05/2030	4 424 514	0,27
5 000 000	Redexis Gas Finance BV	1,875	27/04/2027	4 948 850	0,30
1 200 000	Southern California Edison Co.	5,150	01/06/2029	1 055 083	0,06
5 500 000	Yorkshire Water Finance PLC	1,750	26/11/2026	6 102 270	0,37
Totale obbligazioni societarie (costo: €1 607 322 906)				1 600 662 970	97,14
Totale valori mobiliari (costo: €1 607 322 906)				1 600 662 970	97,14
Investimenti (costo: €1 607 322 906)				1 600 662 970	97,14

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,25)% (2024: (1,36)%)

Contratti di cambio a termine - (0,25)% (2024: (1,36)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
10/12/2025	State Street Bank	CHF 5 053 455	EUR 5 418 567	2	6 996	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 91 566	EUR 98 458	1	236	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 11 274 851	CHF 10 466 743	6	37 395	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 7 448 663	CHF 6 906 170	2	16 235	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 111 729 776	GBP 97 269 051	5	726 931	0,05
14/01/2026	State Street Bank	EUR 75 375 220	GBP 65 773 151	5	456 104	0,02
11/02/2026	State Street Bank	EUR 239 014 392	USD 277 721 328	3	601 819	0,03
14/01/2026	State Street Bank	EUR 35 992 908	USD 41 677 108	30	164 833	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 29 695 389	USD 34 354 498	6	106 488	0,01
11/02/2026	State Street Bank	GBP 166 911 221	EUR 189 095 202	20	755 945	0,04
14/01/2026	State Street Bank	GBP 24 675 868	EUR 27 973 469	12	133 656	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 27 395 303	EUR 31 163 796	4	99 556	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 128 062 727	EUR 108 987 987	68	1 310 095	0,06
14/01/2026	State Street Bank	USD 62 966 874	EUR 54 012 057	43	117 947	0,00
11/02/2026	State Street Bank	USD 6 355 903	EUR 5 436 422	17	19 860	0,00
11/02/2026	State Street Bank	CHF 23 823 127	EUR 25 734 724	6	(57 200)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 29 163 065	EUR 31 395 658	15	(85 186)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	CHF 30 600 847	EUR 33 022 412	14	(89 744)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 490	CHF 458	1	(1)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 4 227 092	GBP 3 716 699	13	(14 384)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 49 299 382	GBP 43 501 187	3	(180 516)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 67 575 267	GBP 59 576 036	3	(285 005)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 3 002 194	USD 3 497 970	1	(673)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,25)% (2024: (1,36)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,25)% (2024: (1,36)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
14/01/2026	State Street Bank	EUR 278 412 348	USD 324 568 477	37	(605 684)	(0,02)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 270 307 152	USD 318 930 432	56	(4 381 798)	(0,22)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 198 385 192	EUR 227 213 118	19	(1 241 837)	(0,09)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 171 356 150	EUR 196 934 930	31	(1 384 338)	(0,08)
11/02/2026	State Street Bank	USD 84 106 972	EUR 72 376 015	36	(173 569)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	USD 77 677 994	EUR 67 006 056	23	(229 512)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					4 554 096	0,21
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(8 729 447)	(0,46)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(4 175 351)	(0,25)
Totale strumenti finanziari derivati					(4 175 351)	(0,25)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	1 596 487 619	96,89
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 3,30 %)	48 593 865	2,95
Crediti (2024: 1,55 %)	37 444 517	2,27
Totale	1 682 526 001	102,11
Debiti (2024: (2,26)%)	(34 788 882)	(2,11)
NAV	1 647 737 119	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	€1 647 737 119	€1 125 178 448	€1 100 256 230
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF48 317 906	CHF9 009 394	CHF8 641 879
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF23 858 747	CHF13 670 126	CHF12 935 796
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€156 696 981	€190 852 018	€212 409 867
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€518 911 049	€438 786 873	€325 027 617
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€177 353 496	€78 982 890	€5 889 520
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€56 560 022	€47 728 015	€42 977 013
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€16 956 467	€19 080 473	€16 728 592
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	€10 363	-
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP585 431	GBP3 790 626	GBP7 444 408
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP55 468 742	GBP60 031 952	GBP146 100 234
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP329 591 667	GBP55 160 582	GBP70 607 283
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP65 604 031	GBP68 741 333	GBP103 203 517

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	-	-	US\$914 788
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$64 257 266	US\$34 001 029	US\$40 403 957
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$3 076 017	US\$1 736 481	-
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	US\$2 565 554	-	-
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$63 814 132	US\$50 782 438	US\$48 813 648
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$15 524 765	US\$18 515 635	US\$13 179 656
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	470 110	88 780	87 717
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	234 484	135 940	132 349
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	1 415 766	1 785 833	2 098 289
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4 721 236	4 130 147	3 226 401
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1 642 162	754 661	59 203
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	610 338	515 032	473 263
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	182 034	204 836	183 387
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	101	-
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	4 879	33 377	70 098
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	468 486	535 282	1 391 564
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	3 273 981	559 324	740 351
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	650 640	695 903	1 081 005
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	-	-	8 439
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	528 997	295 764	376 411
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	28 353	16 828	-
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	24 733	-	-
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	616 383	500 813	498 964
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	151 343	184 290	136 027
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF102,78	CHF101,48	CHF98,52
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF101,75	CHF100,56	CHF97,74
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€110,68	€106,87	€101,23
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€109,91	€106,24	€100,74
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€108,00	€104,66	€99,48
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€92,67	€92,67	€90,81
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€93,15	€93,15	€91,22
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	€102,60	-
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP119,99	GBP113,57	GBP106,20
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP118,40	GBP112,15	GBP104,99
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP100,67	GBP98,62	GBP95,37
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP100,83	GBP98,78	GBP95,47
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	-	-	US\$108,40
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$121,47	US\$114,96	US\$107,34
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$108,49	US\$103,19	-
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	US\$103,73	-	-
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$103,53	US\$101,40	US\$97,83

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV per Quota (cont.)			
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$102,58	US\$100,47	US\$96,89

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	83,50
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	11,14
Strumenti finanziari derivati OTC	0,27
Altre attività circolanti	5,09
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,69 % (2024: 99,55 %)					
EMISSIONI DI STATO - 6,45 % (2024: n/a)					
Titoli sovrani - 6,45 % (2024: n/a)					
4 000 000	U.S. Treasury Bills	0,000	09/12/2025	3 996 547	2,53
6 200 000	U.S. Treasury Notes	3,625	30/09/2030	6 206 781	3,92
Totale emissioni di Stato (costo: US\$10 198 313)				10 203 328	6,45
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,24 % (2024: 99,55 %)					
Aerospaziale/Difesa - 1,44 % (2024: 1,66 %)					
200 000	Axon Enterprise, Inc.	6,250	15/03/2033	208 146	0,13
575 000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	693 467	0,44
75 000	General Electric Co.	4,900	29/01/2036	76 988	0,05
500 000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	525 711	0,33
250 000	TransDigm, Inc.	6,875	15/12/2030	260 816	0,16
250 000	TransDigm, Inc.	7,125	01/12/2031	262 411	0,17
250 000	TransDigm, Inc.	6,000	15/01/2033	255 835	0,16
Compagnie aeree - 1,75 % (2024: 1,60 %)					
142 667	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	143 095	0,09
600 000	American Airlines, Inc.	8,500	15/05/2029	627 161	0,40
500 000	Latam Airlines Group SA	7,625	07/01/2031	521 640	0,33
300 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	318 829	0,20
600 000	United Airlines, Inc.	4,625	15/04/2029	597 373	0,38
550 000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	01/05/2027	553 862	0,35
Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,29 % (2024: 4,08 %)					
200 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,375	15/10/2032	201 379	0,13
400 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	7,750	15/10/2033	404 275	0,25
350 000	Benteler International AG	7,250	15/06/2031	436 080	0,28
300 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,113	03/05/2029	299 229	0,19
200 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,730	05/09/2030	203 616	0,13
450 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,625	04/04/2032	469 638	0,30
225 000	Hyundai Capital America	4,500	18/09/2030	225 411	0,14
350 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	01/10/2027	345 253	0,22
275 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	272 758	0,17
475 000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	493 579	0,31
250 000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	4,950	15/09/2028	252 065	0,16
500 000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	599 755	0,38
500 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	597 550	0,38
400 000	ZF North America Capital, Inc.	7,500	24/03/2031	396 043	0,25

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,69 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,24 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
Banche - 4,40 % (2024: 8,96 %)					
350 000	Banco BPM SpA	Variabile	09/09/2030	417 387	0,26
200 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	Perpetua	234 552	0,15
290 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabile	01/10/2028	310 986	0,20
300 000	Banco Santander SA	Variabile	23/08/2033	369 543	0,23
150 000	Bank of America Corp.	Variabile	23/01/2035	157 813	0,10
225 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	272 235	0,17
600 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	08/01/2039	649 811	0,41
200 000	BNP Paribas SA	Variabile	20/01/2033	183 046	0,12
300 000	CaixaBank SA	Variabile	30/05/2034	377 387	0,24
800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	922 452	0,58
600 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	683 253	0,43
125 000	Eurobank SA	Variabile	24/09/2030	149 599	0,09
275 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	24/01/2036	290 616	0,18
650 000	Kasikornbank PCL	Variabile	02/10/2031	640 691	0,41
150 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	181 701	0,11
200 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	22/09/2036	200 034	0,13
200 000	Société Générale SA	Variabile	02/09/2033	233 138	0,15
600 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	689 917	0,44
Emittenti radiotelevisive - 2,03 % (2024: 1,16 %)					
600 000	Arqiva Broadcast Finance PLC	8,625	01/07/2030	824 725	0,52
300 000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	352 496	0,22
200 000	Paramount Global	4,950	15/01/2031	197 447	0,13
525 000	Sinclair Television Group, Inc.	8,125	15/02/2033	547 370	0,35
700 000	Sirius XM Radio LLC	4,125	01/07/2030	663 408	0,42
350 000	Univision Communications, Inc.	7,375	30/06/2030	355 371	0,22
275 000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	266 978	0,17
Materiali da costruzione - 1,41 % (2024: 1,23 %)					
500 000	CRH America Finance, Inc.	5,600	09/02/2056	501 798	0,32
395 000	Eagle Materials, Inc.	5,000	15/03/2036	391 038	0,25
300 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	359 655	0,23
225 000	JH North America Holdings, Inc.	6,125	31/07/2032	230 814	0,14
200 000	Park River Holdings, Inc.	8,000	15/03/2031	206 779	0,13
550 000	Standard Industries, Inc.	4,375	15/07/2030	533 752	0,34
Televisione via cavo/satellitare - 0,63 % (2024: 0,74 %)					
325 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	322 530	0,20
40 000	Charter Communications Operating LLC	4,800	01/03/2050	30 763	0,02

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,69 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,24 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
Televisione via cavo/satellitare - 0,63 % (2024: 0,74 %) (cont.)					
25 000	Comcast Corp.	5,650	01/06/2054	23 994	0,01
600 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	627 027	0,40
Beni strumentali - 1,60 % (2024: 1,97 %)					
250 000	Amsted Industries, Inc.	6,375	15/03/2033	259 511	0,16
525 000	Bidvest Group U.K. PLC	6,200	17/09/2032	533 144	0,34
275 000	Hillenbrand, Inc.	6,250	15/02/2029	281 935	0,18
200 000	Otis Worldwide Corp.	5,131	04/09/2035	204 604	0,13
300 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	310 571	0,20
750 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	766 352	0,48
165 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,900	29/05/2030	169 287	0,11
Prodotti chimici - 1,07 % (2024: 1,28 %)					
250 000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	255 371	0,16
200 000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	7,250	15/02/2031	211 636	0,13
275 000	Compass Minerals International, Inc.	8,000	01/07/2030	286 551	0,18
450 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,250	15/02/2033	447 118	0,28
500 000	Sasol Financing USA LLC	4,375	18/09/2026	496 541	0,32
Beni di consumo - 0,99 % (2024: 0,97 %)					
200 000	Acushnet Co.	5,625	01/12/2033	202 054	0,13
225 000	Coty, Inc.	5,600	15/01/2031	226 665	0,14
375 000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	374 813	0,24
125 000	Mattel, Inc.	5,000	17/11/2030	126 179	0,08
275 000	Polaris, Inc.	5,600	01/03/2031	278 639	0,18
350 000	Whirlpool Corp.	6,125	15/06/2030	353 776	0,22
Imballaggi - 0,30 % (2024: 1,89 %)					
500 000	Graphic Packaging International LLC	3,750	01/02/2030	473 937	0,30
Servizi finanziari diversificati - 7,25 % (2024: 6,54 %)					
425 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	456 811	0,29
225 000	AerCap Ireland Capital DAC	Variabile	31/01/2056	231 466	0,15
225 000	American Express Co.	Variabile	24/10/2036	223 959	0,14
500 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	504 675	0,32
425 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,900	10/10/2030	427 953	0,27
500 000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	528 217	0,33
150 000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	156 947	0,10
225 000	Block, Inc.	6,000	15/08/2033	231 416	0,15
375 000	Burford Capital Global Finance LLC	9,250	01/07/2031	390 139	0,25
400 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	400 306	0,25

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,69 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,24 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 7,25 % (2024: 6,54 %) (cont.)					
300 000	CrossCountry Intermediate Holdco LLC	6,500	01/10/2030	304 184	0,19
300 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	346 809	0,22
375 000	FTAI Aviation Investors LLC	7,000	15/06/2032	394 263	0,25
275 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	28/01/2056	285 927	0,18
400 000	HLD Europe SCA	4,125	02/04/2030	473 700	0,30
250 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	337 007	0,21
650 000	Morgan Stanley	Variabile	17/04/2031	672 944	0,43
300 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	305 983	0,19
1 000 000	Pershing Square Holdings Ltd.	4,250	29/04/2030	1 182 961	0,75
525 000	Phoenix Aviation Capital Ltd.	9,250	15/07/2030	558 920	0,35
500 000	Rocket Cos., Inc.	6,375	01/08/2033	524 209	0,33
700 000	Shift4 Payments LLC	6,750	15/08/2032	728 691	0,46
430 000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	437 250	0,28
400 000	SoftBank Group Corp.	6,750	08/07/2029	404 163	0,26
500 000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	590 836	0,37
300 000	Tikehau Capital SCA	4,250	08/04/2031	356 246	0,23
Media diversificati - 1,76 % (2024: 0,62 %)					
750 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	01/04/2030	790 881	0,50
375 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,125	15/02/2031	390 608	0,25
500 000	Meta Platforms, Inc.	4,875	15/11/2035	505 613	0,32
150 000	Meta Platforms, Inc.	5,625	15/11/2055	149 728	0,09
400 000	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	4,375	10/07/2029	482 966	0,31
250 000	Snap, Inc.	6,875	01/03/2033	257 801	0,16
200 000	Snap, Inc.	6,875	15/03/2034	204 940	0,13
Energia - 6,31 % (2024: 11,25 %)					
150 000	Aker BP ASA	4,000	29/05/2032	176 945	0,11
250 000	Buckeye Partners LP	6,750	01/02/2030	262 006	0,17
250 000	Cheniere Energy Partners LP	5,950	30/06/2033	265 776	0,17
500 000	Civitas Resources, Inc.	5,000	15/10/2026	499 376	0,32
350 000	Crescent Energy Finance LLC	7,625	01/04/2032	341 051	0,22
600 000	Ecopetrol SA	8,875	13/01/2033	642 371	0,41
175 000	Energiean PLC	5,625	12/05/2031	203 360	0,13
275 000	Energy Transfer LP	6,200	01/04/2055	274 747	0,17
150 000	EQT Corp.	4,500	15/01/2029	150 158	0,10
250 000	EQT Corp.	7,500	01/06/2030	276 098	0,17
100 000	EQT Corp.	4,750	15/01/2031	100 724	0,06
400 000	Expand Energy Corp.	4,750	01/02/2032	395 719	0,25
200 000	Hess Corp.	5,600	15/02/2041	209 549	0,13
225 000	ONEOK, Inc.	5,400	15/10/2035	228 294	0,14

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,69 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,24 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
Energia - 6,31 % (2024: 11,25 %) (cont.)					
225 000	Repsol E&P Capital Markets U.S. LLC	5,204	16/09/2030	227 145	0,14
250 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,750	15/03/2033	262 609	0,17
350 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	406 116	0,26
375 000	Sunoco LP	5,625	15/03/2031	377 368	0,24
250 000	Sunoco LP	5,875	15/03/2034	251 781	0,16
750 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	748 051	0,47
325 000	Targa Resources Corp.	6,500	30/03/2034	357 247	0,23
200 000	Trafigura Funding SA	6,250	16/07/2030	206 671	0,13
225 000	Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC	5,750	15/03/2056	227 831	0,14
280 000	Var Energi ASA	5,875	22/05/2030	292 109	0,18
500 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	512 485	0,32
500 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	501 570	0,32
725 000	Venture Global Plaquemines LNG LLC	6,750	15/01/2036	760 382	0,48
125 000	Viper Energy Partners LLC	4,900	01/08/2030	126 652	0,08
700 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	698 251	0,44
Ambiente - 0,53 % (2024: 0,25 %)					
500 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	586 067	0,37
250 000	Waste Pro USA, Inc.	7,000	01/02/2033	260 651	0,16
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,95 % (2024: 1,25 %)					
400 000	Albertsons Cos., Inc.	5,750	31/03/2034	403 726	0,26
950 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	1 097 076	0,69
Alimentari, bevande e tabacco - 2,94 % (2024: 4,09 %)					
175 000	Arcor SAIC	7,600	31/07/2033	178 412	0,11
337 500	Boparan Finance PLC	9,375	07/11/2029	475 262	0,30
835 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	810 365	0,51
350 000	JBS USA Holding Lux SARL	5,500	15/01/2036	358 480	0,23
325 000	JBS USA Holding Lux SARL	6,250	01/03/2056	329 735	0,21
200 000	Mars, Inc.	5,200	01/03/2035	206 998	0,13
250 000	Mars, Inc.	5,700	01/05/2055	255 017	0,16
100 000	PepsiCo, Inc.	4,050	28/07/2055	111 796	0,07
650 000	Post Holdings, Inc.	6,250	15/10/2034	661 792	0,42
500 000	Primo Water Holdings, Inc.	4,375	30/04/2029	485 444	0,31
500 000	U.S. Foods, Inc.	7,250	15/01/2032	527 427	0,33
250 000	U.S. Foods, Inc.	5,750	15/04/2033	255 125	0,16
Assistenza sanitaria - 4,06 % (2024: 5,08 %)					
300 000	180 Medical, Inc.	5,300	08/10/2035	299 633	0,19
500 000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	521 875	0,33

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,69 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,24 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 4,06 % (2024: 5,08 %) (cont.)					
350 000	CVS Health Corp.	5,450	15/09/2035	361 407	0,23
500 000	DaVita, Inc.	6,875	01/09/2032	520 697	0,33
800 000	Embecka Corp.	5,000	15/02/2030	763 193	0,48
350 000	Endo Finance Holdings, Inc.	8,500	15/04/2031	364 534	0,23
300 000	GE HealthCare Technologies, Inc.	5,500	15/06/2035	313 446	0,20
850 000	Grifols SA	7,500	01/05/2030	1 036 452	0,66
400 000	Humana, Inc.	5,375	15/04/2031	413 936	0,26
125 000	Medline Borrower LP	5,250	01/10/2029	125 405	0,08
400 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	482 162	0,30
375 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	397 926	0,25
550 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	533 314	0,34
275 000	VSP Optical Group, Inc.	5,450	01/12/2035	279 344	0,18
Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,50 % (2024: 7,77 %)					
950 000	Aldar Properties PJSC	Variabile	15/04/2055	1 000 207	0,63
600 000	Alpha Star Holding VII Ltd.	7,750	27/04/2026	604 482	0,38
400 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	388 937	0,25
500 000	Ashton Woods USA LLC	4,625	01/04/2030	473 780	0,30
325 000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	353 322	0,22
250 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	262 544	0,17
650 000	Century Communities, Inc.	6,625	15/09/2033	659 700	0,42
800 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	944 498	0,60
400 000	DL Invest Group PM SA	6,625	15/07/2030	464 203	0,29
200 000	Fastighets AB Balder	4,000	04/03/2033	230 683	0,15
600 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	677 899	0,43
300 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	332 759	0,21
250 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	4,450	04/11/2030	290 686	0,18
800 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	768 240	0,49
150 000	P3 Group SARL	4,625	13/02/2030	182 761	0,12
350 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	343 919	0,22
600 000	Park Intermediate Holdings LLC	4,875	15/05/2029	582 929	0,37
400 000	Quanta Services, Inc.	5,100	09/08/2035	404 968	0,26
325 000	RHP Hotel Properties LP	6,500	01/04/2032	337 128	0,21
500 000	Service Properties Trust	4,950	15/02/2027	499 307	0,32
250 000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	205 891	0,13
500 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	496 559	0,31
225 000	TopBuild Corp.	5,625	31/01/2034	228 241	0,14
300 000	Trust Fibra Uno	7,700	23/01/2032	324 375	0,20
208 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	233 414	0,15
550 000	Windstream Services LLC	7,500	15/10/2033	560 247	0,35

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,69 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,24 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
Alberghi - 0,89 % (2024: 0,74 %)					
100 000	Accor SA	Variabile	Perpetua	119 461	0,07
700 000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	5,000	01/06/2029	673 071	0,43
250 000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/03/2032	262 480	0,17
125 000	Hyatt Hotels Corp.	5,400	15/12/2035	126 277	0,08
215 000	Marriott International, Inc.	5,250	15/10/2035	219 656	0,14
Assicurazioni - 1,29 % (2024: 2,35 %)					
375 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	389 972	0,25
400 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	477 641	0,30
600 000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	05/07/2034	641 723	0,41
500 000	HUB International Ltd.	7,250	15/06/2030	524 325	0,33
Tempo libero - 1,57 % (2024: 0,64 %)					
625 000	Carnival Corp.	6,125	15/02/2033	644 196	0,41
350 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	419 073	0,26
575 000	NCL Corp. Ltd.	6,750	01/02/2032	583 956	0,37
325 000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	314 620	0,20
200 000	Vail Resorts, Inc.	5,625	15/07/2030	203 060	0,13
325 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	325 146	0,20
Metalli ed estrazione mineraria - 2,24 % (2024: 0,69 %)					
600 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	6,440	26/01/2036	651 314	0,41
665 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	688 436	0,44
550 000	Kaiser Aluminum Corp.	5,875	01/03/2034	548 870	0,35
200 000	Mineral Resources Ltd.	7,000	01/04/2031	208 030	0,13
800 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,750	14/05/2030	838 943	0,53
600 000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	604 846	0,38
Carta - 0,17 % (2024: 0,20 %)					
250 000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	262 398	0,17
Stampa ed editoria - 0,26 % (2024: 0,52 %)					
400 000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	408 533	0,26
Emittenti quasi sovrani esteri - 4,04 % (2024: 3,02 %)					
600 000	ARES European CLO XXI DAC	Variabile	15/04/2038	695 919	0,44
600 000	Avoca CLO XXXII DAC	Variabile	15/04/2039	698 145	0,44
1 000 000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	Variabile	21/01/2038	1 001 249	0,63
675 000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	Variabile	20/01/2038	676 149	0,43
1 000 000	Penta CLO 18 DAC	Variabile	15/01/2038	1 165 673	0,74
250 000	Ravensdale Park CLO DAC	Variabile	25/04/2038	290 946	0,18

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,69 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,24 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
Emittenti quasi sovrani esteri - 4,04 % (2024: 3,02 %) (cont.)					
600 000	RRE 24 Loan Management DAC	Variabile	15/04/2040	701 274	0,44
1 000 000	Voya Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2039	1 161 928	0,74
Ristoranti - 0,64 % (2024: 1,13 %)					
450 000	Arcos Dorados BV	6,375	29/01/2032	478 058	0,30
400 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	541 861	0,34
Servizi - 4,19 % (2024: 5,94 %)					
525 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	553 180	0,35
525 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	639 845	0,40
500 000	Beacon Mobility Corp.	7,250	01/08/2030	523 680	0,33
750 000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	782 786	0,49
300 000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	298 904	0,19
450 000	Graham Holdings Co.	5,625	01/12/2033	451 654	0,29
150 000	Herc Holdings, Inc.	7,000	15/06/2030	157 580	0,10
300 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	298 876	0,19
311 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	10,375	15/05/2031	314 627	0,20
625 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	759 399	0,48
600 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	743 757	0,47
200 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	204 184	0,13
325 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	337 428	0,21
300 000	Uber Technologies, Inc.	4,800	15/09/2035	300 051	0,19
250 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2033	262 289	0,17
Acciaio - 0,91 % (2024: 0,62 %)					
400 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,875	01/11/2029	411 885	0,26
200 000	Commercial Metals Co.	5,750	15/11/2033	204 651	0,13
400 000	Gerdau Trade, Inc.	5,750	09/06/2035	415 500	0,26
400 000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	401 054	0,26
Grande distribuzione - 2,03 % (2024: 3,04 %)					
375 000	Advance Auto Parts, Inc.	7,000	01/08/2030	383 040	0,24
490 000	Amazon.com, Inc.	4,650	20/11/2035	494 564	0,31
350 000	Hanesbrands, Inc.	9,000	15/02/2031	369 941	0,24
200 000	ITM Entreprises SASU	4,125	29/01/2030	238 500	0,15
275 000	Michaels Cos., Inc.	5,250	01/05/2028	260 499	0,17
125 000	PVH Corp.	5,500	13/06/2030	127 693	0,08
600 000	Rakuten Group, Inc.	9,750	15/04/2029	667 453	0,42
625 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	662 399	0,42

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,69 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,24 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
Tecnologia - 6,39 % (2024: 5,29 %)					
525 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	613 225	0,39
550 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	554 910	0,35
700 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	738 646	0,47
300 000	CoreWeave, Inc.	9,000	01/02/2031	271 843	0,17
275 000	Dell International LLC	4,750	06/10/2032	275 813	0,17
525 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	548 458	0,35
425 000	Foundry JV Holdco LLC	6,150	25/01/2032	454 509	0,29
325 000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	345 629	0,22
250 000	Gen Digital, Inc.	6,250	01/04/2033	257 882	0,16
425 000	Kioxia Holdings Corp.	6,250	24/07/2030	437 719	0,28
275 000	Kioxia Holdings Corp.	6,625	24/07/2033	286 275	0,18
200 000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	02/04/2035	208 116	0,13
600 000	Open Text Corp.	3,875	15/02/2028	585 735	0,37
325 000	Oracle Corp.	5,200	26/09/2035	318 639	0,20
175 000	Oracle Corp.	5,375	27/09/2054	149 608	0,09
500 000	Oracle Corp.	5,950	26/09/2055	468 895	0,30
500 000	Prysmian SpA	Variabile	Perpetua	604 217	0,38
500 000	Qnity Electronics, Inc.	5,750	15/08/2032	513 785	0,33
275 000	Qnity Electronics, Inc.	6,250	15/08/2033	285 335	0,18
750 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	773 518	0,49
250 200	Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd.	9,625	01/12/2032	284 798	0,18
200 000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	236 520	0,15
700 000	Teleperformance SE	5,750	22/11/2031	887 360	0,56
Telecomunicazioni - 5,74 % (2024: 5,78 %)					
575 000	AT&T, Inc.	5,700	01/11/2054	564 818	0,36
155 000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	153 857	0,10
300 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	318 975	0,20
500 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	528 581	0,33
525 000	Level 3 Financing, Inc.	6,875	30/06/2033	535 160	0,34
600 000	Level 3 Financing, Inc.	7,000	31/03/2034	615 105	0,39
675 000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	814 526	0,51
300 000	Matterhorn Telecom SA	5,250	31/07/2028	385 050	0,24
200 000	NTT Finance Corp.	5,502	16/07/2035	209 067	0,13
400 000	PLT VII Finance SARL	6,000	15/06/2031	482 817	0,30
200 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	201 357	0,13
600 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	737 602	0,47
495 000	T-Mobile USA, Inc.	5,700	15/01/2056	493 426	0,31
100 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	119 286	0,08
625 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	743 935	0,47
280 000	Verizon Communications, Inc.	5,250	02/04/2035	287 208	0,18

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,69 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,24 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 5,74 % (2024: 5,78 %) (cont.)					
350 000	Virgin Media Finance PLC	5,000	15/07/2030	310 110	0,20
400 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,250	15/05/2029	515 102	0,33
300 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	328 424	0,21
700 000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	727 408	0,46
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,06 % (2024: 3,16 %)					
425 000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	594 378	0,38
500 000	First Student Bidco, Inc.	4,000	31/07/2029	488 758	0,31
650 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	641 066	0,40
700 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	700 776	0,44
500 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	522 509	0,33
300 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	313 614	0,20
Servizi di pubblica utilità - 3,61 % (2024: 4,04 %)					
250 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	257 492	0,16
400 000	Alpha Generation LLC	6,250	15/01/2034	400 904	0,25
425 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	497 890	0,32
375 000	Consolidated Edison Co. of New York, Inc.	5,500	15/03/2055	371 985	0,24
575 000	ContourGlobal Power Holdings SA	5,000	28/02/2030	683 966	0,43
600 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	719 070	0,45
600 000	Energuate Trust 2,0	6,350	15/09/2035	597 950	0,38
159 500	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	151 981	0,10
200 000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	202 035	0,13
200 000	Hawaiian Electric Co., Inc.	6,000	01/10/2033	202 632	0,13
350 000	Lightning Power LLC	7,250	15/08/2032	371 700	0,24
100 000	RTE Réseau de Transport d'Electricité SADIR	4,000	08/07/2045	112 056	0,07
125 000	Societatea Energetică Electrică SA	4,375	14/07/2030	147 964	0,09
446 250	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	462 005	0,29

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,69 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,24 % (2024: 99,55 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 3,61 % (2024: 4,04 %) (cont.)					
500 000	Vistra Operations Co. LLC	6,875	15/04/2032	526 190	0,33
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$130 651 291)				136 342 910	86,24
Totale valori mobiliari (costo: US\$140 849 604)				146 546 238	92,69
Investimenti (costo: US\$140 849 604)				146 546 238	92,69

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,08 % (2024: (1,23)%)

Contratti di cambio a termine - (0,24)% (2024: (1,23)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
14/01/2026	State Street Bank	CHF 3 140	USD 3 925	1	5	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 17 572 831	USD 20 420 583	4	49 596	0,03
14/01/2026	State Street Bank	EUR 1 485 052	USD 1 721 586	10	5 906	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 753 499	USD 871 733	1	3 125	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 9 601 052	USD 12 648 775	16	72 381	0,04
14/01/2026	State Street Bank	GBP 96 178	USD 126 330	10	1 108	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 5 216	USD 6 863	1	48	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 139 332	CHF 109 586	2	2 728	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 131 130	CHF 104 336	1	526	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 15 670 327	EUR 13 296 618	6	232 153	0,14
14/01/2026	State Street Bank	USD 14 060 457	EUR 12 064 994	3	25 828	0,01
10/12/2025	State Street Bank	USD 1 934 699	GBP 1 435 119	4	33 173	0,02
14/01/2026	State Street Bank	USD 1 387 341	GBP 1 038 739	2	11 004	0,01
14/01/2026	State Street Bank	CHF 2 625	USD 3 298	1	(12)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	CHF 7 875	USD 9 990	1	(173)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 557 457	USD 651 827	5	(2 457)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 19 699 148	USD 22 966 628	21	(51 553)	(0,02)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 18 844 060	USD 22 231 921	14	(352 832)	(0,22)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 8 095 201	USD 10 813 073	16	(86 877)	(0,05)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 8 409 729	USD 11 407 034	26	(264 190)	(0,17)
10/12/2025	State Street Bank	USD 1 954	CHF 1 570	1	(2)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 129 641	CHF 103 281	2	(34)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 5 856	CHF 4 710	1	(40)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 99 554	EUR 85 963	1	(255)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 3 112 285	EUR 2 686 630	8	(12 943)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 13 053 808	EUR 11 232 988	3	(31 236)	(0,02)
14/01/2026	State Street Bank	USD 139 585	GBP 106 467	3	(1 484)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,08 % (2024: (1,23)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,24)% (2024: (1,23)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
10/12/2025	State Street Bank	USD 271 031	GBP 206 198	12	(2 183)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 1 318 765	GBP 1 001 484	3	(8 176)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					437 581	0,25
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(814 447)	(0,49)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(376 866)	(0,24)

Contratti futures aperti - (0,02)% (2024: n/a)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
746 524	Euro-Bund Future December 25	Morgan Stanley	08/12/2025	5	1 335	0,00
449 481	Euro-Bund Future March 26	Morgan Stanley	06/03/2026	3	383	0,00
13 062 334	US 10yr Note (CBT) March 26	Morgan Stanley	20/03/2026	115	(27 803)	(0,02)
Plusvalenza non realizzata su contratti futures aperti					1 718	0,00
Minusvalenza non realizzata su contratti futures aperti					(27 803)	(0,02)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures aperti					(26 085)	(0,02)

Credit default swap - 0,34 % (2024: n/a)

Vendita di protezione - 0,34 % (2024: N/a)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD	7 200 000	RED Codes for Markit CDX Indices	5,00 %	20/12/2030	Morgan Stanley	537 024	0,34
Plusvalenza non realizzata su vendita di protezione						537 024	0,34
Plusvalenza non realizzata su credit default swap						537 024	0,34
Totale strumenti finanziari derivati						134 073	0,08

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	146 680 311	92,77
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 4,09 %)	9 545 581	6,04
Crediti (2024: 1,70 %)	2 808 157	1,78
Totale	159 034 049	100,59
Debiti (2024: (4,11)%)	(926 223)	(0,59)
NAV	158 107 826	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	US\$158 107 826	US\$125 525 401	US\$120 680 592
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€50 410 838	€48 106 783	€44 102 524
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP20 137 941	GBP17 734 411	GBP13 911 924
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP5 101 447	GBP3 767 275	GBP9 582 000
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$47 410 585	US\$29 844 160	US\$26 968 368
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$11 064 741	US\$10 380 389	US\$9 403 771
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$7 686 099	US\$7 164 335	US\$6 447 291
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	428 263	428 263	428 263
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	163 803	154 132	133 666
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	47 847	35 814	95 629
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	373 547	251 722	252 253
-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 per soci fond. con copertura in EUR	€117,71	€112,33	€102,98
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP122,94	GBP115,06	GBP104,08
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP106,62	GBP105,19	GBP100,20
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$126,92	US\$118,56	US\$106,91
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$123,04	US\$115,43	US\$104,57
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$125,95	US\$117,40	US\$105,65

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

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	54,95
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	36,71
Strumenti finanziari derivati OTC	0,61
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,00
Altre attività circolanti	7,73
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,87 % (2024: 96,77 %)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,87 % (2024: 96,77 %)					
Compagnie aeree - 3,33 % (2024: 4,47 %)					
700 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	777 322	0,50
1 700 000	Deutsche Lufthansa AG	2,875	16/05/2027	1 704 828	1,09
1 250 000	easyJet Finco BV	1,875	03/03/2028	1 230 388	0,79
1 500 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	1 495 305	0,95
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,68 % (2024: 8,35 %)					
1 500 000	Continental AG	3,625	30/11/2027	1 526 388	0,98
2 600 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	2 683 434	1,72
729 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	728 380	0,47
900 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	900 117	0,58
2 825 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	2 386 874	1,53
800 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	786 304	0,50
225 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	200 319	0,13
1 200 000	RCI Banque SA	3,750	04/10/2027	1 218 252	0,78
1 500 000	Schaeffler AG	2,875	26/03/2027	1 500 945	0,96
1 500 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	1 547 280	0,99
1 500 000	Volkswagen International Finance NV	3,750	28/09/2027	1 530 540	0,98
600 000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	584 040	0,37
1 100 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	1 083 258	0,69
Banche - 12,47 % (2024: 12,46 %)					
1 300 000	AIB Group PLC	Variabile	04/04/2028	1 295 515	0,83
1 400 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	29/11/2027	1 438 780	0,92
1 500 000	Banca Commerciale Romana SA	Variabile	19/05/2027	1 533 933	0,98
700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	16/07/2028	725 949	0,46
1 100 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	29/06/2027	1 118 490	0,72
400 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	384 253	0,25
1 500 000	de Volksbank NV	4,625	23/11/2027	1 549 920	0,99
1 700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/05/2028	1 714 433	1,10
1 400 000	Luminor Bank AS	Variabile	10/09/2028	1 422 554	0,91
1 200 000	Nationwide Building Society	Variabile	29/10/2028	1 244 844	0,80
800 000	NatWest Group PLC	Variabile	06/09/2028	820 912	0,53
600 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	615 402	0,39
1 400 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	1 476 930	0,94
1 800 000	Raiffeisen Bank International AG	0,050	01/09/2027	1 729 260	1,11
1 500 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	25/08/2028	1 523 490	0,97
900 000	Société Générale SA	Variabile	02/12/2027	883 647	0,57
Emittenti radiotelevisive - 1,93 % (2024: 2,62 %)					
1 150 000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	992 434	0,64

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,87 % (2024: 96,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,87 % (2024: 96,77 %) (cont.)					
Emittenti radiotelevisive - 1,93 % (2024: 2,62 %) (cont.)					
1 175 000	Sirius XM Radio LLC	5,000	01/08/2027	1 013 457	0,65
1 125 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1 001 199	0,64
Materiali da costruzione - 0,38 % (2024: 0,33 %)					
600 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	600 012	0,38
Televisione via cavo/satellitare - 2,40 % (2024: 2,76 %)					
1 800 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	1 549 770	0,99
513 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	442 507	0,28
1 125 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	1 013 032	0,65
350 000	United Group BV	4,000	15/11/2027	349 993	0,22
400 000	United Group BV	3,625	15/02/2028	397 840	0,26
Beni strumentali - n/a (2024: 0,24 %)					
Prodotti chimici - 2,25 % (2024: 1,79 %)					
750 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	766 778	0,49
1 600 000	Celanese U.S. Holdings LLC	2,125	01/03/2027	1 577 040	1,01
1 000 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,665	15/07/2027	887 494	0,57
300 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	284 244	0,18
Beni di consumo - 0,31 % (2024: 0,26 %)					
475 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	482 918	0,31
Imballaggi - 1,71 % (2024: 1,42 %)					
1 800 000	Berry Global, Inc.	1,500	15/01/2027	1 779 318	1,14
900 000	Canpack SA	2,375	01/11/2027	888 292	0,57
Servizi finanziari diversificati - 13,09 % (2024: 12,98 %)					
875 000	ARES Capital Corp.	3,875	15/01/2026	753 202	0,48
1 525 000	Aviation Capital Group LLC	3,500	01/11/2027	1 292 638	0,83
736 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,528	18/11/2027	613 890	0,39
900 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	883 224	0,57
2 000 000	Ayvens SA	4,000	05/07/2027	2 045 740	1,31
2 425 000	Blue Owl Capital Corp.	3,400	15/07/2026	2 073 350	1,33
675 000	CA Auto Bank SpA	3,750	12/04/2027	685 874	0,44
400 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	5,000	05/02/2027	407 500	0,26
1 375 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 170 558	0,75
2 300 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	2 267 984	1,45
2 200 000	JAB Holdings BV	1,000	20/12/2027	2 128 764	1,36
1 100 000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	961 150	0,61

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,87 % (2024: 96,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,87 % (2024: 96,77 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 13,09 % (2024: 12,98 %) (cont.)					
2 000 000	Nykredit Realkredit AS	0,375	17/01/2028	1 908 700	1,22
2 100 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	1 993 719	1,28
800 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	814 808	0,52
500 000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	448 900	0,29
Energia - 4,60 % (2024: 5,75 %)					
1 100 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	961 965	0,62
1 275 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	1 117 834	0,72
1 900 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	1 628 808	1,04
1 150 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	1 015 651	0,65
1 100 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	945 458	0,60
1 600 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	1 521 920	0,97
Ambiente - 0,16 % (2024: n/a)					
250 000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	242 748	0,16
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,51 % (2024: 0,31 %)					
800 000	New Immo Holding SA	3,250	23/07/2027	798 992	0,51
Alimentari, bevande e tabacco - 3,96 % (2024: 3,69 %)					
2 100 000	Bevco Lux SARL	1,500	16/09/2027	2 060 604	1,32
1 800 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	1,625	28/04/2028	1 753 704	1,12
318 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	274 833	0,18
2 200 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	2 099 658	1,34
Giochi - 0,68 % (2024: 2,40 %)					
1 225 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1 062 582	0,68
Assistenza sanitaria - 2,89 % (2024: 2,26 %)					
197 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	167 795	0,11
725 000	H Lundbeck AS	0,875	14/10/2027	701 213	0,45
400 000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	393 712	0,25
500 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	482 365	0,31
1 100 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	1 110 578	0,71
1 600 000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	1 664 400	1,06
Edilizia residenziale/Immobiliare - 11,70 % (2024: 13,71 %)					
1 300 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	1 276 158	0,82
550 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	539 924	0,34

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,87 % (2024: 96,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,87 % (2024: 96,77 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 11,70 % (2024: 13,71 %) (cont.)					
1 800 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	1 765 692	1,13
1 800 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	1 761 336	1,13
1 800 000	Hammerson Ireland Finance DAC	1,750	03/06/2027	1 778 670	1,14
1 825 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	1 560 743	1,00
500 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	03/03/2027	491 625	0,31
500 000	Kojamo OYJ	1,875	27/05/2027	494 760	0,32
1 200 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,250	01/02/2027	1 024 943	0,65
1 200 000	Logicor Financing SARL	1,625	15/07/2027	1 181 304	0,76
465 000	NE Property BV	3,375	14/07/2027	469 611	0,30
600 000	P3 Group SARL	0,875	26/01/2026	599 034	0,38
1 100 000	RHP Hotel Properties LP	7,250	15/07/2028	978 592	0,63
1 200 000	SELP Finance SARL	3,750	10/08/2027	1 218 336	0,78
625 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	527 938	0,34
1 200 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1 028 151	0,66
700 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	691 999	0,44
924 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	893 453	0,57
Assicurazioni - 1,07 % (2024: 0,44 %)					
800 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	858 197	0,55
800 000	Unipol Assicurazioni SpA	3,500	29/11/2027	813 584	0,52
Tempo libero - 1,66 % (2024: 1,86 %)					
1 800 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,375	15/07/2027	1 563 160	1,00
1 200 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	1 034 454	0,66
Metalli ed estrazione mineraria - 2,24 % (2024: 2,03 %)					
2 500 000	Alcoa Nederland Holding BV	5,500	15/12/2027	2 155 496	1,38
1 300 000	Orano SA	5,375	15/05/2027	1 342 029	0,86
Stampa ed editoria - 1,24 % (2024: 1,03 %)					
2 000 000	Informa PLC	1,250	22/04/2028	1 935 480	1,24
Servizi - 4,40 % (2024: 4,45 %)					
1 700 000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	1 690 140	1,08
2 200 000	ISS Global AS	1,500	31/08/2027	2 157 584	1,38
550 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	548 603	0,35
1 000 000	Prime Security Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	842 206	0,54
1 600 000	Securitas Treasury Ireland DAC	4,250	04/04/2027	1 630 448	1,05

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,87 % (2024: 96,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,87 % (2024: 96,77 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 1,99 % (2024: 2,01 %)					
1 100 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	1 089 913	0,70
2 000 000	PVH Corp.	3,125	15/12/2027	2 013 860	1,29
Tecnologia - 2,19 % (2024: 1,79 %)					
2 300 000	Cellnex Finance Co. SA	1,000	15/09/2027	2 238 452	1,43
1 300 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	1 187 199	0,76
Telecomunicazioni - 3,81 % (2024: 2,99 %)					
624 000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	533 165	0,34
1 700 000	e&PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 715 504	1,10
600 000	Eutelsat SA	2,250	13/07/2027	594 852	0,38
900 000	Fibercop SpA	2,375	12/10/2027	888 417	0,57
2 300 000	SES SA	0,875	04/11/2027	2 217 200	1,42
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,39 % (2024: 1,16 %)					
1 100 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	1,625	27/11/2027	1 079 309	0,69
1 100 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	1 092 927	0,70
Servizi di pubblica utilità - 3,83 % (2024: 3,21 %)					
2 400 000	EEW Energy from Waste GmbH	0,361	30/06/2026	2 372 928	1,52
1 400 000	National Grid North America, Inc.	4,151	12/09/2027	1 437 758	0,92
2 200 000	Redexis Gas Finance BV	1,875	27/04/2027	2 177 494	1,39
Totale obbligazioni societarie (costo: €143 252 733)				151 336 063	96,87
Totale valori mobiliari (costo: €143 252 733)				151 336 063	96,87
Investimenti (costo: €143 252 733)				151 336 063	96,87

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,07 % (2024: 0,48 %)

Contratti di cambio a termine - 0,07 % (2024: 0,48 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
14/01/2026	State Street Bank	EUR 717 045	CHF 662 800	4	3 738	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 16	GBP 14	2	-	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 12 732 587	USD 14 797 302	2	29 700	0,02
14/01/2026	State Street Bank	EUR 860 744	USD 997 990	2	2 815	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 139 393	USD 161 587	2	221	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 26 168 846	EUR 22 182 141	19	356 605	0,22

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,07 % (2024: 0,48 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,07 % (2024: 0,48 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
14/01/2026	State Street Bank	USD 23 193 203	EUR 19 903 519	7	34 715	0,02
11/02/2026	State Street Bank	USD 1 361 298	EUR 1 164 061	8	4 559	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 5 928 659	EUR 6 394 025	4	(13 596)	(0,01)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 12 731 017	USD 14 836 065	1	(22 932)	(0,01)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 15 230 244	USD 17 946 848	7	(227 049)	(0,14)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 13	EUR 15	1	-	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	USD 428 726	EUR 370 519	2	(1 265)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 1 078 908	EUR 929 361	6	(1 868)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 22 836 525	EUR 19 651 273	7	(47 035)	(0,03)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					432 353	0,26
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(313 745)	(0,19)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					118 608	0,07
Totale strumenti finanziari derivati					118 608	0,07

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	151 454 671	96,94
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 0,94 %)	4 143 261	2,65
Crediti (2024: 2,15 %)	1 905 073	1,22
Totale	157 503 005	100,81
Debiti (2024: (0,34)%)	(1 272 623)	(0,81)
NAV	156 230 382	100,00

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV	€156 230 382	€183 685 099	€213 039 908
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 091 225	CHF1 347 534	CHF1 418 985
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF2 327 642	CHF4 013 121	CHF4 638 424
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF1 624 960	CHF1 661 120	CHF1 122 990
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF335 386	CHF447 509	CHF564 876
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€30 768 122	€36 326 899	€37 121 970
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€116 868	€114 031	€117 432
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	€367 148	€364 168	€373 704

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€37 601 646	€42 867 317	€48 937 735
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€5 740 675	€6 060 875	€6 180 500
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€12 661 507	€13 267 068	€16 343 615
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	€405 100	€742 929	€780 315
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€3 659 245	€5 785 377	€6 456 676
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€701 531	€704 628	€677 745
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$4 422 101	US\$4 625 661	US\$4 921 967
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$45 687 907	US\$46 549 428	US\$44 512 729
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$7 658 971	US\$10 897 113	US\$24 280 842
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$248 712	US\$401 917	US\$11 425 159
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$5 436 475	US\$6 339 400	US\$6 076 481
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$4 363 974	US\$4 516 015	US\$4 675 636
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	10 103	12 628	13 928
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	21 707	37 767	45 582
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	16 000	16 000	11 000
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	3 320	4 320	5 538
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	268 015	327 594	359 500
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 043	1 043	1 142
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	3 316	3 366	3 667
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	329 839	388 080	474 387
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	50 762	55 149	60 034
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	117 672	123 518	158 307
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	3 871	7 026	7 678
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	34 173	53 958	62 741
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	6 589	6 589	6 589
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	36 762	40 658	47 195
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	388 734	414 990	428 997
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	64 065	96 086	232 843
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	2 194	3 632	109 384
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	49 017	58 000	58 529
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	38 905	41 107	45 049
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF108,01	CHF106,71	CHF101,88
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF107,23	CHF106,26	CHF101,76
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF101,56	CHF103,82	CHF102,09
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF101,02	CHF103,59	CHF102,00
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€114,80	€110,89	€103,26
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€112,05	€109,33	€102,83
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	€110,72	€108,19	€101,91
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€114,00	€110,46	€103,16
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€113,09	€109,90	€102,95
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€107,60	€107,41	€103,24
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	€104,65	€105,74	€101,63
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€107,08	€107,22	€102,91

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2023
NAV per Quota (cont.)			
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€106,47	€106,94	€102,86
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$120,29	US\$113,77	US\$104,29
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$117,53	US\$112,17	US\$103,76
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$119,55	US\$113,41	US\$104,28
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$113,36	US\$110,66	US\$104,45
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$110,91	US\$109,30	US\$103,82
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$112,17	US\$109,86	US\$103,79

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	79,81
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	16,09
Strumenti finanziari derivati OTC	0,27
Altre attività circolanti	3,83
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (2024: 101,23 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,07 % (2024: 101,23 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,20 % (2024: n/a)					
1 150 000	General Electric Co.	4,900	29/01/2036	1 017 177	0,20
Compagnie aeree - 0,12 % (2024: 0,42 %)					
700 000	Delta Air Lines, Inc.	5,250	10/07/2030	619 496	0,12
Automobilistico e pezzi di ricambio - 4,21 % (2024: 4,63 %)					
1 350 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	05/03/2027	1 177 412	0,23
685 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,850	17/05/2027	598 548	0,12
1 200 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	1 057 319	0,21
1 750 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,622	27/07/2028	1 763 772	0,35
375 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	384 533	0,07
1 700 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,000	13/11/2030	1 380 722	0,27
1 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,448	16/09/2032	1 520 415	0,30
800 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	07/11/2033	743 214	0,15
600 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,050	04/04/2028	526 486	0,10
2 800 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,625	04/04/2032	2 517 937	0,50
1 300 000	General Motors Financial Co., Inc.	6,150	15/07/2035	1 190 119	0,24
575 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	4,000	12/03/2030	589 800	0,12
325 000	Hyundai Capital America	5,950	21/09/2026	283 982	0,06
800 000	Hyundai Capital America	4,500	18/09/2030	690 588	0,14
725 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	747 888	0,15
500 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	436 021	0,09
2 125 000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	4,950	15/09/2028	1 846 149	0,37
1 000 000	Stellantis NV	4,000	19/03/2034	974 150	0,19
700 000	Volkswagen Group of America Finance LLC	5,400	20/03/2026	605 344	0,12
2 200 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	2 164 096	0,43
Banche - 14,93 % (2024: 17,88 %)					
1 600 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	1 795 408	0,36
800 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	Perpetua	808 416	0,16
700 000	Banco Santander SA	Variabile	22/04/2034	736 085	0,15
1 275 000	Bank of America Corp.	Variabile	15/09/2027	1 114 075	0,22
1 185 000	Bank of America Corp.	Variabile	25/04/2029	1 047 322	0,21
1 470 000	Bank of America Corp.	Variabile	24/10/2031	1 136 374	0,23
1 675 000	Bank of America Corp.	Variabile	27/04/2033	1 449 649	0,29
2 195 000	Bank of America Corp.	Variabile	23/01/2035	1 989 859	0,40
1 145 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	01/03/2033	1 227 406	0,24
400 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	417 020	0,08
975 000	Bank Polska Kasa Opieki SA	Variabile	04/06/2031	983 775	0,20
1 900 000	Bankinter SA	Variabile	25/06/2034	1 990 972	0,40
1 075 000	Barclays PLC	Variabile	09/08/2028	945 618	0,19

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
Banche - 14,93 % (2024: 17,88 %) (cont.)					
1 675 000	Barclays PLC	Variabile	25/02/2031	1 495 761	0,30
200 000	Barclays PLC	Variabile	12/03/2055	184 152	0,04
2 600 000	Bayerische Landesbank	Variabile	22/11/2032	2 526 108	0,50
500 000	BNP Paribas SA	Variabile	13/01/2033	454 660	0,09
700 000	BNP Paribas SA	Variabile	20/01/2033	552 033	0,11
2 000 000	BNP Paribas SA	Variabile	28/08/2034	2 043 940	0,41
2 400 000	BPCE SA	Variabile	13/01/2042	2 367 144	0,47
1 000 000	CaixaBank SA	Variabile	30/05/2034	1 083 930	0,21
1 500 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	03/07/2031	1 570 451	0,31
1 000 000	Citigroup, Inc.	Variabile	11/09/2031	867 975	0,17
485 000	Citigroup, Inc.	Variabile	03/11/2032	375 285	0,07
3 000 000	Citigroup, Inc.	Variabile	11/09/2036	2 639 005	0,52
600 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	594 756	0,12
1 100 000	Danske Bank AS	Variabile	14/05/2034	1 146 233	0,23
600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	625 434	0,12
675 000	Deutsche Bank AG	Variabile	18/01/2029	609 829	0,12
2 000 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabile	04/04/2034	1 792 742	0,36
800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2032	850 920	0,17
2 800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	09/03/2034	2 644 863	0,53
500 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	521 570	0,10
1 100 000	ING Groep NV	Variabile	15/08/2034	1 134 199	0,22
1 250 000	Islandsbanki Hf.	3,875	20/09/2030	1 275 887	0,25
2 100 000	Islandsbanki Hf.	3,750	11/11/2032	2 097 207	0,42
1 200 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/04/2028	1 054 808	0,21
1 675 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	23/01/2030	1 482 223	0,29
1 765 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	06/05/2030	1 501 151	0,30
730 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	25/07/2033	646 030	0,13
1 500 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	24/01/2036	1 365 886	0,27
1 425 000	Landsbankinn Hf.	3,500	24/06/2030	1 433 293	0,28
500 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	05/06/2030	452 151	0,09
2 200 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	05/04/2034	2 267 738	0,45
2 200 000	Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	Variabile	23/08/2034	2 323 222	0,46
1 900 000	Nykredit Realkredit AS	Variabile	24/04/2035	1 930 286	0,38
305 000	PNC Financial Services Group, Inc.	Variabile	12/06/2029	272 521	0,05
1 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	20/12/2032	1 606 410	0,32
1 300 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	01/07/2031	1 312 818	0,26
1 285 000	Royal Bank of Canada	6,000	01/11/2027	1 150 302	0,23
775 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	22/09/2036	667 899	0,13
1 500 000	Société Générale SA	Variabile	02/09/2033	1 506 645	0,30
500 000	Société Générale SA	Variabile	10/01/2034	471 800	0,09
1 500 000	Société Générale SA	Variabile	17/05/2035	1 498 905	0,30

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
Banche - 14,93 % (2024: 17,88 %) (cont.)					
600 000	Tatra Banka AS	Variabile	23/04/2028	581 991	0,12
200 000	Tatra Banka AS	Variabile	29/04/2030	209 423	0,04
615 000	Toronto-Dominion Bank	5,156	10/01/2028	541 957	0,11
1 700 000	Triodos Bank NV	Variabile	12/09/2029	1 768 323	0,35
335 000	Truist Financial Corp.	Variabile	08/06/2027	291 296	0,06
315 000	U.S. Bancorp	Variabile	12/06/2029	282 500	0,06
700 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	693 553	0,14
1 485 000	Wells Fargo & Co.	Variabile	25/07/2028	1 293 606	0,26
1 560 000	Wells Fargo & Co.	Variabile	24/04/2034	1 409 554	0,28
Emittenti radiotelevisive - 1,44 % (2024: 2,65 %)					
1 400 000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	1 417 416	0,28
1 195 000	Fox Corp.	4,709	25/01/2029	1 045 250	0,21
1 300 000	Fox Corp.	5,576	25/01/2049	1 093 574	0,22
675 000	Netflix, Inc.	5,875	15/11/2028	613 580	0,12
1 425 000	Netflix, Inc.	5,375	15/11/2029	1 287 300	0,25
1 350 000	Paramount Global	4,950	15/01/2031	1 148 394	0,23
575 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	661 650	0,13
Materiali da costruzione - 1,10 % (2024: 0,19 %)					
1 500 000	Eagle Materials, Inc.	5,000	15/03/2036	1 279 524	0,25
800 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	826 400	0,16
1 800 000	Imerys SA	4,000	21/11/2032	1 805 220	0,36
825 000	JH North America Holdings, Inc.	6,125	31/07/2032	729 240	0,15
900 000	SEB SA	3,625	24/06/2030	894 213	0,18
Televisione via cavo/satellitare - 0,66 % (2024: 1,38 %)					
775 000	Charter Communications Operating LLC	6,384	23/10/2035	690 325	0,14
210 000	Charter Communications Operating LLC	4,800	01/03/2050	139 162	0,03
1 460 000	Comcast Corp.	3,999	01/11/2049	951 483	0,19
1 275 000	Cox Communications, Inc.	3,350	15/09/2026	1 091 542	0,22
500 000	Cox Communications, Inc.	5,450	01/09/2034	425 625	0,08
Beni strumentali - 4,61 % (2024: 5,13 %)					
1 395 000	Carrier Global Corp.	2,722	15/02/2030	1 132 594	0,23
595 000	Carrier Global Corp.	2,700	15/02/2031	475 437	0,09
1 000 000	Carrier Global Corp.	6,200	15/03/2054	948 253	0,19
800 000	Caterpillar, Inc.	6,050	15/08/2036	774 079	0,15
2 025 000	CK Hutchison International 24 Ltd.	5,500	26/04/2034	1 843 873	0,37
1 285 000	Deere & Co.	3,100	15/04/2030	1 069 872	0,21
2 000 000	Deere & Co.	5,450	16/01/2035	1 833 630	0,36

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
Beni strumentali - 4,61 % (2024: 5,13 %) (cont.)					
10 000	Deere & Co.	3,750	15/04/2050	6 881	0,00
975 000	Dover Corp.	2,950	04/11/2029	805 266	0,16
1 475 000	Eaton Capital ULC	4,450	09/05/2030	1 286 619	0,26
1 350 000	Eaton Corp.	4,150	15/03/2033	1 153 464	0,23
1 025 000	General Electric Co.	6,750	15/03/2032	1 007 752	0,20
1 465 000	IDEX Corp.	2,625	15/06/2031	1 158 324	0,23
725 000	Otis Worldwide Corp.	5,131	04/09/2035	639 083	0,13
1 600 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	1 427 235	0,28
835 000	Regal Rexnord Corp.	6,300	15/02/2030	764 643	0,15
1 000 000	Regal Rexnord Corp.	6,400	15/04/2033	929 774	0,19
1 000 000	Siemens Funding BV	4,600	28/05/2030	879 463	0,17
900 000	Trane Technologies Financing Ltd.	5,100	13/06/2034	801 779	0,16
995 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,900	29/05/2030	879 630	0,18
1 275 000	Xylem, Inc.	3,250	01/11/2026	1 091 113	0,22
1 340 000	Xylem, Inc.	1,950	30/01/2028	1 108 695	0,22
1 465 000	Xylem, Inc.	2,250	30/01/2031	1 149 589	0,23
Prodotti chimici - 1,74 % (2024: 2,89 %)					
1 260 000	Dow Chemical Co.	6,300	15/03/2033	1 160 547	0,23
479 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	2,300	01/11/2030	372 391	0,07
1 300 000	Linde PLC	3,125	20/11/2032	1 295 801	0,26
1 000 000	LYB International Finance II BV	3,500	02/03/2027	856 885	0,17
1 200 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	6,800	13/05/2030	1 032 514	0,20
1 165 000	Sherwin-Williams Co.	3,450	01/06/2027	995 127	0,20
1 340 000	Sherwin-Williams Co.	2,950	15/08/2029	1 107 799	0,22
1 400 000	Sherwin-Williams Co.	2,900	15/03/2052	758 839	0,15
1 455 000	Yara International ASA	3,148	04/06/2030	1 185 114	0,24
Beni di consumo - 0,62 % (2024: 0,27 %)					
1 025 000	Clorox Co.	1,800	15/05/2030	797 724	0,16
800 000	Coty, Inc.	5,600	15/01/2031	694 427	0,14
500 000	Haleon U.S. Capital LLC	4,000	24/03/2052	346 143	0,07
550 000	Mattel, Inc.	5,000	17/11/2030	478 381	0,09
1 000 000	Mattel, Inc.	5,450	01/11/2041	825 830	0,16
Imballaggi - 1,59 % (2024: 1,24 %)					
3 700 000	AptarGroup, Inc.	4,750	30/03/2031	3 219 058	0,64
1 250 000	Berry Global, Inc.	5,800	15/06/2031	1 140 975	0,23
1 275 000	Packaging Corp. of America	3,400	15/12/2027	1 088 529	0,22
975 000	Packaging Corp. of America	3,000	15/12/2029	806 615	0,16

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
Imballaggi - 1,59 % (2024: 1,24 %) (cont.)					
1 250 000	Sonoco Products Co.	4,450	01/09/2026	1 077 990	0,21
750 000	Sonoco Products Co.	5,000	01/09/2034	643 186	0,13
Servizi finanziari diversificati - 8,11 % (2024: 4,04 %)					
1 600 000	Aareal Bank AG	Variabile	12/12/2034	1 669 344	0,33
875 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	698 604	0,14
1 350 000	AerCap Ireland Capital DAC	Variabile	31/01/2056	1 196 671	0,24
1 000 000	Ally Financial, Inc.	Variabile	15/05/2029	881 372	0,18
1 730 000	American Express Co.	Variabile	24/10/2036	1 483 777	0,29
1 750 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,900	10/10/2030	1 518 381	0,30
1 750 000	Blackstone Private Credit Fund	3,250	15/03/2027	1 481 117	0,29
750 000	Blackstone Secured Lending Fund	5,350	13/04/2028	652 848	0,13
2 075 000	Blue Owl Credit Income Corp.	4,250	31/01/2031	2 007 251	0,40
800 000	Capital One Financial Corp.	Variabile	29/10/2027	706 836	0,14
1 250 000	Capital One Financial Corp.	Variabile	30/01/2036	1 130 268	0,22
1 195 000	Fiserv, Inc.	4,200	01/10/2028	1 026 102	0,20
875 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	23/08/2028	759 009	0,15
1 390 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/07/2032	1 077 278	0,21
1 400 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	28/01/2036	1 264 541	0,25
975 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	19/11/2045	856 712	0,17
1 075 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	28/01/2056	963 089	0,19
1 025 000	HLD Europe SCA	4,125	02/04/2030	1 045 931	0,21
2 000 000	HPS Corporate Lending Fund	5,450	15/11/2030	1 714 408	0,34
260 000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	233 692	0,05
1 340 000	Morgan Stanley	Variabile	20/04/2029	1 182 308	0,24
1 000 000	Morgan Stanley	Variabile	17/04/2031	892 075	0,18
1 350 000	Morgan Stanley	Variabile	21/04/2034	1 208 011	0,24
1 500 000	Morgan Stanley	Variabile	19/07/2035	1 342 768	0,27
1 085 000	Morgan Stanley Bank NA	Variabile	14/01/2028	943 246	0,19
1 800 000	Motability Operations Group PLC	3,625	10/03/2036	1 766 036	0,35
1 100 000	Motability Operations Group PLC	4,000	22/01/2037	1 101 111	0,22
2 050 000	Pershing Square Holdings Ltd.	4,250	29/04/2030	2 089 586	0,42
1 300 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	1 539 956	0,31
900 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	906 570	0,18
1 000 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	949 390	0,19
2 100 000	Sofina SA	3,707	13/11/2033	2 100 966	0,42
500 000	UBS Group AG	Variabile	14/05/2032	401 712	0,08
2 200 000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	1 975 160	0,39
Media diversificati - 1,59 % (2024: 0,43 %)					
1 725 000	Alphabet, Inc.	2,875	06/11/2031	1 725 190	0,34

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
Media diversificati - 1,59 % (2024: 0,43 %) (cont.)					
1 825 000	Meta Platforms, Inc.	4,875	15/11/2035	1 590 183	0,32
1 250 000	Meta Platforms, Inc.	5,400	15/08/2054	1 045 393	0,21
600 000	Meta Platforms, Inc.	5,625	15/11/2055	516 057	0,10
1 250 000	News Corp.	3,875	15/05/2029	1 040 021	0,21
1 300 000	News Corp.	5,125	15/02/2032	1 113 755	0,22
1 050 000	Paramount Global	6,875	30/04/2036	950 127	0,19
Energia - 7,18 % (2024: 6,12 %)					
900 000	Aker BP ASA	4,000	29/05/2032	914 796	0,18
1 000 000	BP Capital Markets America, Inc.	5,227	17/11/2034	897 652	0,18
520 000	BP Capital Markets PLC	Variabile	Perpetua	520 016	0,10
1 285 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	1 107 248	0,22
350 000	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6,497	15/08/2043	324 768	0,06
1 005 000	DCP Midstream Operating LP	3,250	15/02/2032	799 414	0,16
1 350 000	Diamondback Energy, Inc.	3,125	24/03/2031	1 087 881	0,22
1 165 000	Diamondback Energy, Inc.	6,250	15/03/2033	1 087 022	0,22
725 000	Energy Transfer LP	5,500	01/06/2027	634 382	0,13
1 050 000	Energy Transfer LP	6,200	01/04/2055	903 912	0,18
1 000 000	Eni SpA	5,500	15/05/2034	893 398	0,18
1 680 000	Enterprise Products Operating LLC	3,200	15/02/2052	985 911	0,20
1 165 000	EQT Corp.	5,700	01/04/2028	1 037 161	0,21
600 000	EQT Corp.	4,500	15/01/2029	517 541	0,10
450 000	EQT Corp.	4,750	15/01/2031	390 554	0,08
1 725 000	Expand Energy Corp.	4,750	01/02/2032	1 470 455	0,29
1 375 000	Expand Energy Corp.	5,700	15/01/2035	1 231 116	0,24
900 000	Hess Corp.	5,600	15/02/2041	812 518	0,16
1 025 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	898 651	0,18
1 175 000	Kinder Morgan, Inc.	5,950	01/08/2054	1 028 704	0,20
1 295 000	MPLX LP	5,650	01/03/2053	1 048 033	0,21
1 000 000	ONEOK, Inc.	4,750	15/10/2031	865 973	0,17
600 000	ONEOK, Inc.	5,400	15/10/2035	524 565	0,10
2 250 000	Raizen Fuels Finance SA	6,250	08/07/2032	1 681 174	0,33
825 000	Repsol E&P Capital Markets U.S. LLC	5,204	16/09/2030	717 645	0,14
1 195 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,000	15/03/2027	1 035 827	0,21
1 500 000	Shell International Finance BV	1,750	10/09/2052	794 332	0,16
1 500 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	1 499 715	0,30
1 200 000	TotalEnergies Capital International SA	4,060	01/07/2040	1 194 528	0,24
800 000	TotalEnergies Capital SA	5,488	05/04/2054	680 944	0,14
370 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	359 340	0,07
850 000	Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC	5,750	15/03/2056	741 627	0,15
1 275 000	Var Energi ASA	5,875	22/05/2030	1 146 130	0,23

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
Energia - 7,18 % (2024: 6,12 %) (cont.)					
1 140 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	1 258 241	0,25
850 000	Viper Energy Partners LLC	4,900	01/08/2030	742 090	0,15
1 000 000	Williams Cos., Inc.	4,625	30/06/2030	871 880	0,17
2 300 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	2 330 544	0,46
1 050 000	Wintershall Dea Finance BV	4,357	03/10/2032	1 062 495	0,21
Ambiente - 0,50 % (2024: n/a)					
1 175 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	1 186 727	0,23
1 500 000	Republic Services, Inc.	5,150	15/03/2035	1 347 455	0,27
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,20 % (2024: 1,20 %)					
1 000 000	Roadster Finance DAC	2,375	08/12/2032	986 500	0,20
Alimentari, bevande e tabacco - 5,57 % (2024: 6,72 %)					
1 340 000	Anheuser-Busch Cos. LLC	4,900	01/02/2046	1 088 129	0,22
1 500 000	Anheuser-Busch InBev SA	3,875	19/05/2038	1 505 190	0,30
10 000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	4,375	15/04/2038	8 307	0,00
1 205 000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	5,550	23/01/2049	1 057 227	0,21
625 000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	4,500	01/06/2050	494 464	0,10
400 000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	406 428	0,08
875 000	Bunge Ltd. Finance Corp.	5,250	21/04/2032	777 509	0,15
485 000	Cargill, Inc.	4,750	24/04/2033	424 895	0,08
975 000	Coca-Cola Co.	5,000	13/05/2034	882 752	0,18
2 000 000	Coca-Cola Co.	0,800	15/03/2040	1 348 960	0,27
1 275 000	Constellation Brands, Inc.	3,600	15/02/2028	1 088 438	0,22
1 350 000	Constellation Brands, Inc.	2,875	01/05/2030	1 096 081	0,22
1 495 000	Constellation Brands, Inc.	2,250	01/08/2031	1 142 659	0,23
1 375 000	JBS USA Holding Lux SARL	5,500	15/01/2036	1 213 487	0,24
1 005 000	JBS USA Holding Lux SARL	6,250	01/03/2056	878 585	0,17
975 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	3,200	01/05/2030	797 507	0,16
700 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,200	15/03/2031	618 791	0,12
1 275 000	Kraft Heinz Foods Co.	3,000	01/06/2026	1 092 390	0,22
1 640 000	Kraft Heinz Foods Co.	3,750	01/04/2030	1 384 061	0,27
760 000	Kraft Heinz Foods Co.	4,875	01/10/2049	575 682	0,11
2 475 000	Mars, Inc.	4,800	01/03/2030	2 185 433	0,43
1 500 000	Mars, Inc.	5,200	01/03/2035	1 337 712	0,27
1 425 000	Mars, Inc.	5,700	01/05/2055	1 252 506	0,25
2 000 000	Nestle Finance International Ltd.	1,750	02/11/2037	1 662 420	0,33
1 350 000	PepsiCo, Inc.	4,650	15/02/2053	1 050 812	0,21
500 000	PepsiCo, Inc.	4,050	28/07/2055	481 650	0,10
665 000	Sysco Corp.	5,950	01/04/2030	607 949	0,12

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 5,57 % (2024: 6,72 %) (cont.)					
1 285 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	750 043	0,15
985 000	Tyson Foods, Inc.	5,100	28/09/2048	788 406	0,16
Giochi - 0,15 % (2024: 0,62 %)					
725 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	748 214	0,15
Assistenza sanitaria - 8,02 % (2024: 10,92 %)					
1 100 000	180 Medical, Inc.	5,300	08/10/2035	946 668	0,19
575 000	AbbVie, Inc.	3,200	21/11/2029	480 714	0,10
1 350 000	AbbVie, Inc.	5,050	15/03/2034	1 206 855	0,24
1 455 000	AbbVie, Inc.	4,050	21/11/2039	1 134 931	0,23
1 485 000	AbbVie, Inc.	4,250	21/11/2049	1 080 956	0,22
925 000	AbbVie, Inc.	5,400	15/03/2054	795 079	0,16
1 195 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2033	1 073 508	0,21
985 000	Amgen, Inc.	5,600	02/03/2043	867 745	0,17
500 000	Bayer U.S. Finance LLC	6,125	21/11/2026	437 971	0,09
750 000	Bayer U.S. Finance LLC	6,500	21/11/2033	699 976	0,14
875 000	Bayer U.S. Finance LLC	6,875	21/11/2053	816 582	0,16
1 350 000	Becton Dickinson & Co.	2,823	20/05/2030	1 097 792	0,22
1 475 000	Bristol-Myers Squibb Co.	5,200	22/02/2034	1 334 231	0,27
1 000 000	Cigna Group	5,400	15/03/2033	903 563	0,18
1 640 000	Cigna Group	3,200	15/03/2040	1 129 609	0,22
1 275 000	CVS Health Corp.	3,000	15/08/2026	1 089 881	0,22
10 000	CVS Health Corp.	1,300	21/08/2027	8 219	0,00
1 450 000	CVS Health Corp.	4,300	25/03/2028	1 253 042	0,25
1 295 000	CVS Health Corp.	3,250	15/08/2029	1 077 977	0,21
1 205 000	CVS Health Corp.	5,250	21/02/2033	1 074 796	0,21
5 000	CVS Health Corp.	5,050	25/03/2048	3 868	0,00
1 455 000	Elevance Health, Inc.	2,250	15/05/2030	1 153 664	0,23
1 500 000	Elevance Health, Inc.	5,700	15/02/2055	1 281 315	0,26
1 000 000	Eli Lilly & Co.	4,700	09/02/2034	878 650	0,18
1 000 000	Eli Lilly & Co.	5,000	09/02/2054	824 037	0,16
1 000 000	HCA, Inc.	3,125	15/03/2027	850 474	0,17
1 180 000	HCA, Inc.	3,625	15/03/2032	964 725	0,19
1 775 000	HCA, Inc.	4,900	15/11/2035	1 524 222	0,30
1 000 000	HCA, Inc.	5,900	01/06/2053	861 899	0,17
900 000	Humana, Inc.	3,700	23/03/2029	761 286	0,15
1 425 000	Humana, Inc.	5,375	15/04/2031	1 270 645	0,25
1 550 000	Merck & Co., Inc.	4,500	17/05/2033	1 357 391	0,27
2 600 000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	4,000	20/11/2045	2 548 390	0,51
1 250 000	Pfizer, Inc.	3,450	15/03/2029	1 065 514	0,21

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 8,02 % (2024: 10,92 %) (cont.)					
500 000	Pfizer, Inc.	7,200	15/03/2039	522 014	0,10
1 000 000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	772 611	0,15
1 540 000	UnitedHealth Group, Inc.	4,500	15/04/2033	1 324 852	0,26
500 000	UnitedHealth Group, Inc.	4,750	15/07/2045	394 474	0,08
1 000 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	795 395	0,16
1 275 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,950	15/06/2055	1 152 136	0,23
770 000	Utah Acquisition Sub, Inc.	3,950	15/06/2026	661 214	0,13
975 000	VSP Optical Group, Inc.	5,450	01/12/2035	853 390	0,17
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,14 % (2024: 5,39 %)					
900 000	Aldar Sukuk No. 2 Ltd.	3,875	22/10/2029	757 684	0,15
1 100 000	Altrad Investment Authority SAS	3,704	23/06/2029	1 110 120	0,22
1 195 000	American Tower Corp.	3,375	15/10/2026	1 023 709	0,20
1 285 000	American Tower Corp.	3,800	15/08/2029	1 091 052	0,22
1 800 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	1 877 688	0,37
1 025 000	Citycon Treasury BV	5,000	11/03/2030	988 110	0,20
930 000	Crown Castle, Inc.	3,650	01/09/2027	794 219	0,16
1 350 000	Crown Castle, Inc.	3,300	01/07/2030	1 106 106	0,22
1 250 000	Fastighets AB Balder	4,000	04/03/2033	1 242 312	0,25
700 000	Heimstaden Bostad AB	3,875	05/11/2029	711 039	0,14
1 425 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	4,450	04/11/2030	1 427 693	0,28
1 370 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	1 178 433	0,24
2 000 000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	1 627 505	0,32
300 000	P3 Group SARL	4,625	13/02/2030	314 955	0,06
1 075 000	P3 Group SARL	3,750	02/04/2033	1 063 583	0,21
1 400 000	Quanta Services, Inc.	2,350	15/01/2032	1 068 391	0,21
1 025 000	Quanta Services, Inc.	5,100	09/08/2035	894 171	0,18
1 000 000	Sekisui House U.S., Inc.	6,000	15/01/2043	811 896	0,16
1 550 000	Stoneweg Ereit Lux Finco SARL	4,125	22/02/2033	1 533 697	0,31
1 200 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	1 000 351	0,20
600 000	Trust Fibra Uno	7,700	23/01/2032	559 002	0,11
1 600 000	VGP NV	4,250	29/01/2031	1 631 024	0,32
575 000	VICI Properties LP	5,750	01/02/2027	501 365	0,10
1 000 000	VICI Properties LP	5,750	01/04/2034	894 768	0,18
800 000	Welltower OP LLC	3,850	15/06/2032	669 217	0,13
Alberghi - 0,41 % (2024: n/a)					
1 000 000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/03/2032	904 672	0,18
500 000	Hyatt Hotels Corp.	5,400	15/12/2035	435 232	0,09
810 000	Marriott International, Inc.	5,250	15/10/2035	713 059	0,14

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
Assicurazioni - 2,49 % (2024: 2,83 %)					
600 000	Arthur J Gallagher & Co.	5,150	15/02/2035	525 231	0,10
800 000	Athene Global Funding	5,322	13/11/2031	700 937	0,14
155 000	Athene Holding Ltd.	4,125	12/01/2028	133 232	0,03
1 200 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	1 287 295	0,26
1 425 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	1 466 197	0,29
750 000	GA Global Funding Trust	5,500	01/04/2032	662 750	0,13
1 475 000	Global Atlantic Fin Co.	3,125	15/06/2031	1 144 458	0,23
1 000 000	MassMutual Global Funding II	4,950	10/01/2030	886 043	0,18
810 000	Metropolitan Life Global Funding I	5,150	28/03/2033	725 497	0,14
375 000	Metropolitan Life Global Funding I	5,050	08/01/2034	330 993	0,06
615 000	New York Life Global Funding	4,900	13/06/2028	542 535	0,11
1 700 000	Pension Insurance Corp. PLC	6,875	15/11/2034	2 030 345	0,40
1 000 000	Pricoa Global Funding I	5,100	30/05/2028	884 486	0,18
1 000 000	Rothsay Life PLC	7,019	10/12/2034	1 221 082	0,24
Tempo libero - 0,57 % (2024: n/a)					
1 500 000	Carnival Corp.	4,000	01/08/2028	1 271 029	0,25
900 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	01/04/2028	789 414	0,16
900 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,250	15/03/2032	802 659	0,16
Metalli ed estrazione mineraria - 0,28 % (2024: 0,47 %)					
925 000	Glencore Funding LLC	5,634	04/04/2034	836 641	0,17
625 000	Newmont Corp.	5,350	15/03/2034	565 184	0,11
Carta - 0,18 % (2024: 0,13 %)					
1 200 000	Suzano Austria GmbH	3,125	15/01/2032	926 036	0,18
Emittenti quasi sovrani esteri - 1,40 % (2024: 1,86 %)					
1 000 000	ARES European CLO XXI DAC	Variabile	15/04/2038	999 410	0,20
800 000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabile	18/01/2038	803 508	0,16
2 000 000	OCP Euro CLO DAC	Variabile	18/10/2037	2 008 660	0,40
800 000	Penta CLO 18 DAC	Variabile	15/01/2038	803 531	0,16
800 000	Providus CLO XI DAC	Variabile	20/01/2038	805 560	0,16
800 000	Trinitas Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2038	801 691	0,16
800 000	Voya Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2039	800 949	0,16
Compagnie ferroviarie - 0,95 % (2024: 1,01 %)					
725 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,400	01/06/2041	642 050	0,13
925 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,500	15/03/2055	801 107	0,16
1 075 000	CSX Corp.	4,500	15/11/2052	803 337	0,16
800 000	CSX Corp.	4,900	15/03/2055	631 412	0,13

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
Compagnie ferroviarie - 0,95 % (2024: 1,01 %) (cont.)					
1 195 000	Union Pacific Corp.	3,950	10/09/2028	1 031 449	0,20
1 000 000	Union Pacific Corp.	4,500	20/01/2033	874 093	0,17
Ristoranti - 0,87 % (2024: 0,75 %)					
1 000 000	Arcos Dorados BV	6,125	27/05/2029	884 236	0,18
525 000	McDonald's Corp.	4,950	03/03/2035	462 569	0,09
1 865 000	McDonald's Corp.	3,625	01/09/2049	1 206 256	0,24
895 000	Starbucks Corp.	4,000	15/11/2028	771 140	0,15
1 730 000	Starbucks Corp.	3,500	15/11/2050	1 066 879	0,21
Servizi - 1,62 % (2024: 0,74 %)					
1 800 000	Ferguson Enterprises, Inc.	4,350	15/03/2031	1 550 479	0,31
1 000 000	Paychex, Inc.	5,350	15/04/2032	896 402	0,18
1 350 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	1 187 574	0,24
500 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,625	28/04/2035	448 326	0,09
1 000 000	Uber Technologies, Inc.	4,500	15/08/2029	862 581	0,17
1 000 000	Uber Technologies, Inc.	4,800	15/09/2035	861 807	0,17
1 000 000	United Rentals North America, Inc.	6,000	15/12/2029	884 771	0,17
1 600 000	United Rentals North America, Inc.	6,125	15/03/2034	1 441 592	0,29
Acciaio - 0,21 % (2024: n/a)					
1 200 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	1 036 297	0,21
Grande distribuzione - 3,51 % (2024: 3,07 %)					
1 350 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	1 650 911	0,33
1 675 000	Amazon.com, Inc.	4,650	20/11/2035	1 456 724	0,29
675 000	Amazon.com, Inc.	3,950	13/04/2052	468 121	0,09
1 530 000	Dick's Sporting Goods, Inc.	4,000	01/10/2029	1 295 874	0,26
1 000 000	Home Depot, Inc.	4,950	25/06/2034	887 087	0,18
500 000	Home Depot, Inc.	3,300	15/04/2040	356 804	0,07
1 645 000	Home Depot, Inc.	3,125	15/12/2049	985 961	0,20
1 785 000	Home Depot, Inc.	3,350	15/04/2050	1 112 529	0,22
1 000 000	ITM Entreprises SASU	5,750	22/07/2029	1 074 300	0,21
900 000	Levi Strauss & Co.	3,500	01/03/2031	723 903	0,14
1 005 000	Lowe's Cos., Inc.	2,625	01/04/2031	796 418	0,16
285 000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	01/07/2033	254 517	0,05
1 495 000	Lowe's Cos., Inc.	4,250	01/04/2052	1 033 841	0,21
1 620 000	Lowe's Cos., Inc.	5,625	15/04/2053	1 382 119	0,27
960 000	NIKE, Inc.	3,250	27/03/2040	676 187	0,13
1 000 000	O'Reilly Automotive, Inc.	5,000	19/08/2034	873 704	0,17
1 350 000	PVH Corp.	5,500	13/06/2030	1 188 308	0,24

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 3,51 % (2024: 3,07 %) (cont.)					
585 000	Target Corp.	4,500	15/09/2032	510 401	0,10
625 000	Target Corp.	4,800	15/01/2053	486 651	0,10
575 000	Walmart, Inc.	4,500	15/04/2053	447 293	0,09
Tecnologia - 7,76 % (2024: 6,52 %)					
1 000 000	Amphenol Corp.	5,050	05/04/2027	874 375	0,17
1 425 000	Amphenol Corp.	2,200	15/09/2031	1 099 660	0,22
1 350 000	Amphenol Corp.	5,250	05/04/2034	1 219 213	0,24
1 225 000	Amphenol Corp.	5,375	15/11/2054	1 046 940	0,21
1 025 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/11/2030	882 932	0,18
1 170 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	930 359	0,19
200 000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	150 998	0,03
1 350 000	Broadcom, Inc.	3,500	15/02/2041	967 232	0,19
875 000	Broadcom, Inc.	3,750	15/02/2051	585 885	0,12
1 025 000	Dell International LLC	4,750	06/10/2032	885 812	0,18
500 000	Dell International LLC	3,375	15/12/2041	333 273	0,07
2 100 000	Foundry JV Holdco LLC	5,500	25/01/2031	1 882 956	0,37
1 825 000	Foundry JV Holdco LLC	6,150	25/01/2032	1 681 717	0,33
1 325 000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	1 214 167	0,24
1 100 000	Foxconn Singapore Pte. Ltd.	3,125	04/11/2031	1 086 834	0,22
2 300 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,850	15/10/2031	2 007 778	0,40
975 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,000	15/10/2034	836 286	0,17
1 195 000	Intel Corp.	3,750	05/08/2027	1 022 706	0,20
650 000	International Business Machines Corp.	4,800	10/02/2030	575 408	0,11
925 000	International Business Machines Corp.	5,875	29/11/2032	867 885	0,17
2 000 000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/07/2029	1 775 386	0,35
1 250 000	Marvell Technology, Inc.	4,750	15/07/2030	1 093 820	0,22
1 300 000	Micron Technology, Inc.	5,650	01/11/2032	1 179 482	0,23
2 500 000	Micron Technology, Inc.	6,050	01/11/2035	2 312 903	0,46
790 000	NVIDIA Corp.	3,500	01/04/2040	586 407	0,12
400 000	Oracle Corp.	4,900	06/02/2033	337 136	0,07
1 225 000	Oracle Corp.	5,200	26/09/2035	1 034 876	0,21
1 695 000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	967 082	0,19
1 580 000	Oracle Corp.	3,950	25/03/2051	948 208	0,19
775 000	Oracle Corp.	5,375	27/09/2054	570 892	0,11
775 000	Oracle Corp.	5,950	26/09/2055	626 243	0,13
1 465 000	Roper Technologies, Inc.	2,000	30/06/2030	1 141 777	0,23
1 700 000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	1 732 300	0,34
1 200 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	1 267 584	0,25
2 000 000	Teleperformance SE	5,750	22/11/2031	2 184 580	0,43
1 200 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	1 095 876	0,22

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 4,53 % (2024: 4,95 %)					
1 285 000	AT&T, Inc.	2,300	01/06/2027	1 079 333	0,21
895 000	AT&T, Inc.	4,300	15/02/2030	775 674	0,15
800 000	AT&T, Inc.	5,400	15/02/2034	720 195	0,14
1 455 000	AT&T, Inc.	4,750	15/05/2046	1 116 843	0,22
1 285 000	AT&T, Inc.	3,650	01/06/2051	796 258	0,16
1 950 000	Chorus Ltd.	3,529	26/11/2032	1 951 014	0,39
2 200 000	NTT Finance Corp.	4,876	16/07/2030	1 937 163	0,39
300 000	Rogers Communications, Inc.	3,200	15/03/2027	255 122	0,05
1 165 000	Rogers Communications, Inc.	4,550	15/03/2052	816 268	0,16
1 740 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	1 930 513	0,38
1 080 000	T-Mobile USA, Inc.	2,250	15/02/2026	926 503	0,18
1 275 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	1 082 428	0,22
1 725 000	T-Mobile USA, Inc.	3,300	15/02/2051	1 016 555	0,20
1 745 000	T-Mobile USA, Inc.	3,400	15/10/2052	1 034 919	0,21
1 775 000	T-Mobile USA, Inc.	5,250	15/06/2055	1 424 844	0,28
1 285 000	Verizon Communications, Inc.	3,000	22/03/2027	1 103 923	0,22
1 205 000	Verizon Communications, Inc.	4,329	21/09/2028	1 047 035	0,21
1 285 000	Verizon Communications, Inc.	4,016	03/12/2029	1 099 366	0,22
1 275 000	Verizon Communications, Inc.	5,050	09/05/2033	1 133 984	0,23
1 450 000	Verizon Communications, Inc.	3,875	01/03/2052	949 651	0,19
500 000	Vodafone Group PLC	6,375	03/07/2050	585 812	0,12
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,81 % (2024: 1,73 %)					
1 700 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	2 095 655	0,42
500 000	United Parcel Service, Inc.	3,625	01/10/2042	351 876	0,07
575 000	United Parcel Service, Inc.	5,050	03/03/2053	463 472	0,09
1 350 000	United Parcel Service, Inc.	5,500	22/05/2054	1 157 195	0,23
Servizi di pubblica utilità - 4,80 % (2024: 5,05 %)					
865 000	Consolidated Edison Co. of New York, Inc.	5,200	01/03/2033	781 832	0,16
1 750 000	Constellation Energy Generation LLC	5,750	15/03/2054	1 515 804	0,30
1 500 000	E.ON SE	3,875	05/09/2038	1 495 995	0,30
1 600 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	1 652 250	0,33
780 000	Eversource Energy	5,450	01/03/2028	688 526	0,14
1 000 000	Eversource Energy	5,850	15/04/2031	910 700	0,18
1 450 000	Eversource Energy	3,375	01/03/2032	1 158 699	0,23
865 000	Eversource Energy	5,125	15/05/2033	757 517	0,15
400 000	Eversource Energy	5,950	15/07/2034	366 656	0,07
2 000 000	London Power Networks PLC	3,837	11/06/2037	2 005 060	0,40
1 975 000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	5,250	15/03/2034	1 755 299	0,35
1 475 000	NSTAR Electric Co.	5,200	01/03/2035	1 304 869	0,26

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,07 % (2024: 101,23 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 4,80 % (2024: 5,05 %) (cont.)					
1 030 000	Pacific Gas & Electric Co.	6,100	15/01/2029	928 023	0,18
1 200 000	Palomino Funding Trust I	7,233	17/05/2028	1 095 017	0,22
1 250 000	PSEG Power LLC	5,200	15/05/2030	1 106 128	0,22
2 350 000	PSEG Power LLC	5,750	15/05/2035	2 126 348	0,42
1 300 000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	4,000	08/07/2045	1 255 202	0,25
1 500 000	Societatea Energetica Electrica SA	4,375	14/07/2030	1 529 940	0,30
700 000	Stedin Holding NV	3,375	12/02/2037	686 056	0,14
685 000	Virginia Electric & Power Co.	3,750	15/05/2027	588 720	0,12
485 000	Virginia Electric & Power Co.	5,000	01/04/2033	429 383	0,08
Totale obbligazioni societarie (costo: €500 156 886)				493 232 017	98,07
Totale valori mobiliari (costo: €500 156 886)				493 232 017	98,07
Investimenti (costo: €500 156 886)				493 232 017	98,07

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,45)% (2024: (2,61)%)

Contratti di cambio a termine - (0,45)% (2024: (2,61)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
14/01/2026	State Street Bank	EUR 81 429	CHF 75 440	6	240	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 5 774 779	GBP 5 023 196	2	42 339	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 5 212 632	GBP 4 547 662	3	32 604	0,01
11/02/2026	State Street Bank	EUR 139 879 772	USD 162 494 282	27	384 975	0,05
14/01/2026	State Street Bank	EUR 9 364 218	USD 10 843 264	8	42 715	0,00
11/02/2026	State Street Bank	GBP 101 009 573	EUR 114 468 600	17	423 513	0,08
14/01/2026	State Street Bank	GBP 3 235 088	EUR 3 661 905	16	23 033	0,00
10/12/2025	State Street Bank	GBP 373 753	EUR 425 174	2	1 350	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 39 807 888	EUR 33 896 928	96	388 884	0,02
14/01/2026	State Street Bank	USD 22 517 123	EUR 19 287 999	67	69 038	0,00
11/02/2026	State Street Bank	USD 4 404 194	EUR 3 773 376	30	7 445	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 29 711 664	EUR 32 050 501	7	(74 773)	(0,01)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 5 013 846	GBP 4 424 260	2	(18 474)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 3 802 811	GBP 3 360 416	16	(24 878)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 2 575 422	USD 3 006 358	3	(5 414)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 127 024 336	USD 148 056 561	22	(253 737)	(0,04)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 148 367 893	USD 175 039 564	42	(2 390 491)	(0,43)
10/12/2025	State Street Bank	GBP 685 333	EUR 787 827	4	(5 728)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	GBP 98 617 660	EUR 113 049 872	13	(719 116)	(0,14)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,45)% (2024: (2,61)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,45)% (2024: (2,61)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
10/12/2025	State Street Bank	USD 672 948	EUR 581 676	1	(2 078)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 7 970 657	EUR 6 879 775	27	(27 732)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 31 829 968	EUR 27 459 310	59	(134 568)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 416 136	0,17
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(3 656 989)	(0,62)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 240 853)	(0,45)
Totale strumenti finanziari derivati					(2 240 853)	(0,45)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	490 991 164	97,62
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 1,86 %)	7 230 969	1,44
Crediti (2024: 1,41 %)	6 654 732	1,32
Totale	504 876 865	100,38
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (2024: n/a)	(1 222)	(0,00)
Debiti (2024: (1,89)%)	(1 929 000)	(0,38)
NAV	502 946 643	100,00

	30/11/2025	30/11/2024
NAV	€502 946 643	€449 752 061
NAV attribuito a ogni Classe di Quote		
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF29 110 795	CHF11 463 676
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF715 739	CHF476 693
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€235 662 699	€209 110 652
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€975 964	€1 022 848
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP196 845 248	GBP181 153 960
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP3 714 816	GBP2 687 159
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$6 155 700	US\$5 853 670
Numero di Quote in circolazione		
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	281 781	112 400
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	6 955	4 673

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024
Numero di Quote in circolazione (cont.)		
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	2 181 860	2 006 050
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	9 025	9 760
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	1 767 013	1 717 914
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	35 115	25 744
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	55 055	55 401
NAV per Quota		
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF103,31	CHF101,99
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF102,91	CHF102,01
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€108,01	€104,24
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€108,14	€104,80
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP111,40	GBP105,45
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP105,79	GBP104,38
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$111,81	US\$105,66

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	90,56
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	6,43
Strumenti finanziari derivati OTC	0,28
Altre attività circolanti	2,73
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,29 % (2024: 94,27 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,29 % (2024: 94,27 %)					
Compagnie aeree - 1,33 % (2024: 2,47 %)					
1 500 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	1 665 690	0,85
200 000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	207 724	0,11
700 000	Finnair OYJ	4,750	24/05/2029	720 230	0,37
Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,19 % (2024: 7,65 %)					
3 225 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,800	12/05/2028	2 894 833	1,48
900 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	869 454	0,45
625 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	661 106	0,34
500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	504 605	0,26
500 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	482 830	0,25
1 300 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	1 231 937	0,63
3 300 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,450	15/09/2028	2 624 568	1,35
600 000	RCI Banque SA	3,500	17/01/2028	607 434	0,31
700 000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	712 684	0,36
400 000	Schaeffler AG	3,375	12/10/2028	400 060	0,20
900 000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	907 578	0,47
1 200 000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	1 144 596	0,59
1 000 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	971 810	0,50
Banche - 12,74 % (2024: 12,89 %)					
800 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	02/04/2030	873 960	0,45
1 400 000	Banca Commerciale Romana SA	Variabile	19/05/2027	1 431 671	0,73
1 100 000	Banco de Credito Social Cooperativo SA	Variabile	14/09/2029	1 236 686	0,63
800 000	BPCE SA	4,375	13/07/2028	832 656	0,43
2 100 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	2 017 326	1,03
1 900 000	Crelan SA	Variabile	28/02/2030	2 074 021	1,06
1 700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	05/09/2030	1 807 304	0,93
2 100 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	2 179 464	1,12
1 000 000	Kommunalkredit Austria AG	5,250	28/03/2029	1 053 250	0,54
1 550 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1 630 492	0,84
400 000	Landsbankinn Hf.	3,750	08/10/2029	407 452	0,21
2 125 000	Luminor Bank AS	Variabile	10/09/2028	2 159 234	1,11
400 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	402 728	0,21
1 900 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	30/06/2029	2 073 470	1,06
1 450 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	1 513 452	0,78
500 000	Piraeus Bank SA	Variabile	05/12/2029	553 585	0,28
1 800 000	Tatra Banka AS	Variabile	23/04/2028	1 745 972	0,90
800 000	Triodos Bank NV	Variabile	12/09/2029	832 152	0,43
Emittenti radiotelevisive - 1,61 % (2024: 1,45 %)					
146 666	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	154 217	0,08

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,29 % (2024: 94,27 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,29 % (2024: 94,27 %) (cont.)					
Emittenti radiotelevisive - 1,61 % (2024: 1,45 %) (cont.)					
1 250 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1 068 957	0,55
1 150 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	982 656	0,50
1 050 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	934 453	0,48
Materiali da costruzione - 1,26 % (2024: 0,78 %)					
1 200 000	Griffon Corp.	5,750	01/03/2028	1 038 433	0,53
500 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	516 500	0,27
1 050 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	906 232	0,46
Televisione via cavo/satellitare - 2,80 % (2024: 2,77 %)					
1 150 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	983 377	0,50
3 500 000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	2 972 052	1,53
697 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	601 223	0,31
900 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	901 386	0,46
Beni strumentali - 1,91 % (2024: 2,18 %)					
1 550 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	1 582 007	0,81
2 400 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	2 140 853	1,10
Prodotti chimici - 2,43 % (2024: 3,38 %)					
1 775 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,850	15/11/2028	1 582 210	0,81
1 200 000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	1 004 335	0,52
1 100 000	IMCD NV	4,875	18/09/2028	1 149 291	0,59
1 150 000	NOVA Chemicals Corp.	5,250	01/06/2027	995 363	0,51
Beni di consumo - 2,73 % (2024: 2,22 %)					
500 000	Coty, Inc.	5,750	15/09/2028	515 405	0,27
1 175 000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	1 001 024	0,51
2 100 000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	1 810 697	0,93
1 100 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/09/2027	950 630	0,49
1 100 000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	1 033 219	0,53
Imballaggi - 0,49 % (2024: 0,49 %)					
1 100 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	6,625	13/05/2027	950 473	0,49
Servizi finanziari diversificati - 8,02 % (2024: 8,43 %)					
1 750 000	Aviation Capital Group LLC	6,250	15/04/2028	1 568 979	0,81
3 000 000	Blue Owl Capital Corp.	2,875	11/06/2028	2 437 397	1,25
1 200 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	1 031 717	0,53
500 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	495 475	0,25
1 000 000	HPS Corporate Lending Fund	5,450	14/01/2028	868 599	0,45

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,29 % (2024: 94,27 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,29 % (2024: 94,27 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 8,02 % (2024: 8,43 %) (cont.)					
1 200 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 021 578	0,52
1 700 000	NIBC Bank NV	6,000	16/11/2028	1 853 986	0,95
1 300 000	OneMain Finance Corp.	3,875	15/09/2028	1 087 950	0,56
400 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	402 920	0,21
3 600 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	3 417 804	1,75
900 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	916 659	0,47
600 000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	530 610	0,27
Media diversificati - 2,02 % (2024: 2,42 %)					
2 150 000	Prosus NV	1,539	03/08/2028	2 071 820	1,06
1 800 000	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	4,375	10/07/2029	1 872 684	0,96
Energia - 9,29 % (2024: 9,99 %)					
1 100 000	Archrock Partners LP	6,250	01/04/2028	956 821	0,49
1 100 000	Civitas Resources, Inc.	8,375	01/07/2028	978 718	0,50
1 100 000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	1 020 221	0,52
1 800 000	Floene Energias SA	4,875	03/07/2028	1 878 408	0,96
1 200 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	1 049 416	0,54
1 275 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	1 117 835	0,57
425 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	371 398	0,19
1 550 000	ONEOK, Inc.	5,625	15/01/2028	1 364 625	0,70
1 600 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	1 378 851	0,71
2 700 000	Var Energi ASA	5,500	04/05/2029	2 885 706	1,48
2 150 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	1 898 826	0,98
1 150 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	988 434	0,51
1 800 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	1 712 160	0,88
500 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	506 640	0,26
Ambiente - 0,14 % (2024: n/a)					
275 000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	267 022	0,14
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,68 % (2024: 0,22 %)					
900 000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	913 320	0,47
400 000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	417 236	0,21
Alimentari, bevande e tabacco - 2,29 % (2024: 0,97 %)					
1 500 000	Barry Callebaut Services NV	4,000	14/06/2029	1 538 055	0,79
950 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	940 329	0,48
900 000	Minerva Luxembourg SA	5,875	19/01/2028	777 433	0,40
272 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	235 077	0,12
994 000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	973 325	0,50

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,29 % (2024: 94,27 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,29 % (2024: 94,27 %) (cont.)					
Giochi - 3,05 % (2024: 2,74 %)					
300 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	313 698	0,16
2 000 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	2 064 040	1,06
1 100 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	945 181	0,48
3 000 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	2 627 306	1,35
Assistenza sanitaria - 2,92 % (2024: 1,85 %)					
1 100 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	958 621	0,49
500 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	471 005	0,24
500 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	4,375	15/01/2028	496 250	0,26
800 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	803 672	0,41
600 000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	590 568	0,30
1 000 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	964 730	0,50
700 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	675 369	0,35
700 000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	728 175	0,37
Edilizia residenziale/Immobiliare - 14,04 % (2024: 13,34 %)					
600 000	Akelius Residential Property Financing BV	1,125	11/01/2029	564 066	0,29
900 000	Aroundtown SA	1,450	09/07/2028	868 176	0,45
200 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	208 632	0,11
1 800 000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	1 686 150	0,87
2 300 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	2 198 754	1,13
1 100 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	949 631	0,49
1 200 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	0,875	17/09/2029	1 136 400	0,58
1 100 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	958 993	0,49
2 725 000	HAT Holdings I LLC	8,000	15/06/2027	2 436 742	1,25
1 800 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	1 723 824	0,88
1 400 000	Kojamo OYJ	0,875	28/05/2029	1 294 776	0,66
1 200 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,250	01/02/2027	1 024 943	0,53
1 695 000	Logicor Financing SARL	3,250	13/11/2028	1 709 611	0,88
2 000 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	1 720 340	0,88
1 800 000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	1 713 038	0,88
1 100 000	P3 Group SARL	1,625	26/01/2029	1 053 250	0,54
1 100 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	949 514	0,49
1 250 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	1 055 875	0,54
1 200 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1 028 151	0,53
2 400 000	VGP NV	1,500	08/04/2029	2 269 752	1,16
832 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	804 494	0,41

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,29 % (2024: 94,27 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,29 % (2024: 94,27 %) (cont.)					
Alberghi - 0,76 % (2024: 0,70 %)					
900 000	Essendi SA	6,375	15/10/2029	944 217	0,49
700 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	531 640	0,27
Assicurazioni - 1,05 % (2024: 0,68 %)					
1 900 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	2 038 217	1,05
Tempo libero - 0,89 % (2024: 1,38 %)					
750 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	773 782	0,40
1 100 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	01/04/2028	964 839	0,49
Metalli ed estrazione mineraria - n/a (2024: 1,37 %)					
Servizi - 1,58 % (2024: 1,33 %)					
800 000	Boels Topholding BV	6,250	15/02/2029	826 376	0,42
1 900 000	Leasys SpA	3,875	01/03/2028	1 944 232	1,00
300 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	309 945	0,16
Grande distribuzione - 1,91 % (2024: 0,48 %)					
2 500 000	ITM Entreprises SASU	5,750	22/07/2029	2 685 750	1,38
1 125 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	1 027 372	0,53
Tecnologia - 5,24 % (2024: 4,69 %)					
600 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	635 790	0,33
1 100 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	956 287	0,49
1 100 000	NCR Voyix Corp.	5,000	01/10/2028	941 781	0,48
900 000	Prysmian SpA	3,625	28/11/2028	919 863	0,47
1 125 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	999 764	0,51
2 500 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	2 641 475	1,36
2 000 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	2 112 640	1,08
1 100 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	1 004 553	0,52
Telecomunicazioni - 4,07 % (2024: 4,14 %)					
1 600 000	A1 Towers Holding GmbH	5,250	13/07/2028	1 684 672	0,86
768 000	Cogent Communications Group LLC	7,000	15/06/2027	656 203	0,34
700 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	670 313	0,34
900 000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	984 807	0,51
1 050 000	Frontier Communications Holdings LLC	5,000	01/05/2028	908 705	0,47
1 325 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	1 107 564	0,57
700 000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	711 081	0,36
1 200 000	SES SA	3,500	14/01/2029	1 207 992	0,62

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,29 % (2024: 94,27 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,29 % (2024: 94,27 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,85 % (2024: 2,24 %)					
600 000	CMA CGM SA	5,500	15/07/2029	620 778	0,32
2 100 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	2 222 535	1,14
3 075 000	XPO, Inc.	6,250	01/06/2028	2 708 741	1,39
Servizi di pubblica utilità - 1,00 % (2024: 0,91 %)					
1 225 000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	1 032 140	0,53
1 116 500	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	916 690	0,47
Totale obbligazioni societarie (costo: €188 774 088)				187 639 512	96,29
Totale valori mobiliari (costo: €188 774 088)				187 639 512	96,29
Investimenti (costo: €188 774 088)				187 639 512	96,29

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,13)% (2024: (0,08)%)

Contratti di cambio a termine - (0,13)% (2024: (0,08)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS)VAL ENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
14/01/2026	State Street Bank	EUR 3 137	CHF 2 906	1	9	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 27 668 955	USD 32 157 355	2	63 161	0,03
14/01/2026	State Street Bank	EUR 1 830 163	USD 2 120 460	5	7 292	0,00
10/12/2025	State Street Bank	USD 24 104 614	EUR 20 434 026	23	326 837	0,17
14/01/2026	State Street Bank	USD 95 289 654	EUR 81 772 390	12	144 166	0,07
11/02/2026	State Street Bank	USD 1 481 029	EUR 1 266 433	9	4 972	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 1 136 231	EUR 1 225 417	1	(2 604)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 28 577 562	USD 33 303 524	5	(52 094)	(0,03)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 46 525 074	USD 54 845 065	2	(711 978)	(0,37)
10/12/2025	State Street Bank	USD 857 182	EUR 740 922	1	(2 646)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 2 435 695	EUR 2 105 020	12	(11 155)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	USD 5 258 395	EUR 4 526 420	7	(12 300)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					546 437	0,27
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(792 777)	(0,40)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(246 340)	(0,13)
Totale strumenti finanziari derivati					(246 340)	(0,13)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	187 393 172	96,16
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 1,59 %)	5 349 244	2,74
Crediti (2024: 4,55 %)	2 750 814	1,41
Totale	195 493 230	100,31
Debiti (2024: (0,33)%)	(612 972)	(0,31)
NAV	194 880 258	100,00

	30/11/2025	30/11/2024
NAV	€194 880 258	€193 139 725
NAV attribuito a ogni Classe di Quote		
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 157 476	CHF1 362 908
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€69 278 305	€71 785 556
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€38 417 519	€29 095 310
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€2 272 013	€3 153 228
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€2 114 314	€1 071 208
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€645 555	€994 376
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€214 932	€326 458
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$12 529 354	US\$11 033 370
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$56 624 397	US\$53 167 290
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$17 136 120	US\$16 716 429
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$2 757 384	US\$2 160 411
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$4 604 821	US\$6 965 071
Numero di Quote in circolazione		
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	10 988	13 218
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	631 410	683 672
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	21 043	30 337
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	20 144	10 309
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	6 119	9 495
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	2 092	3 189
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	110 791	104 088
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	508 298	504 146
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	156 152	162 028
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	25 200	20 379
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	42 756	66 076

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

	30/11/2025	30/11/2024
NAV per Quota		
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF105,34	CHF103,11
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€109,72	€105,00
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€109,19	€104,80
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€107,97	€103,94
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€104,96	€103,91
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€105,50	€104,73
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€102,74	€102,37
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$113,09	US\$106,00
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$111,40	US\$105,46
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$109,74	US\$103,17
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$109,42	US\$106,01
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$107,70	US\$105,41

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	72,19
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	23,40
Strumenti finanziari derivati OTC	0,28
Altre attività circolanti	4,13
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,86 % (2024: 96,33 %)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,86 % (2024: 96,33 %)					
Compagnie aeree - 2,21 % (2024: 2,94 %)					
5 000 000	Deutsche Lufthansa AG	3,750	11/02/2028	5 088 450	1,21
4 300 000	easyJet Finco BV	1,875	03/03/2028	4 232 533	1,00
Automobilistico e pezzi di ricambio - 15,06 % (2024: 14,55 %)					
6 100 000	Continental AG	3,625	30/11/2027	6 207 313	1,47
9 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,815	02/11/2027	8 037 308	1,90
3 100 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	3 103 038	0,73
7 800 000	General Motors Financial Co., Inc.	4,500	22/11/2027	8 076 432	1,91
2 800 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	2 929 836	0,69
4 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	4 036 840	0,96
6 600 000	Mercedes-Benz Group AG	1,000	15/11/2027	6 430 050	1,52
2 500 000	RCI Banque SA	3,500	17/01/2028	2 530 975	0,60
6 800 000	Toyota Motor Credit Corp.	0,125	05/11/2027	6 497 672	1,54
8 400 000	Volkswagen International Finance NV	2,625	16/11/2027	8 382 192	1,99
3 200 000	Volvo Car AB	2,500	07/10/2027	3 187 712	0,76
4 300 000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	4 185 620	0,99
Banche - 18,54 % (2024: 18,81 %)					
5 600 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	14/09/2028	5 866 840	1,39
5 900 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	22/02/2033	6 152 940	1,46
5 600 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	08/02/2029	5 420 688	1,28
3 900 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	16/07/2028	4 044 573	0,96
3 700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	01/03/2033	3 966 289	0,94
4 500 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	0,625	19/11/2027	4 335 255	1,03
5 700 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	5 475 600	1,30
5 600 000	Commerzbank AG	Variabile	06/12/2032	5 941 488	1,41
3 900 000	de Volksbank NV	4,625	23/11/2027	4 029 792	0,95
4 800 000	Jyske Bank AS	Variabile	26/10/2028	5 002 512	1,18
7 800 000	Nationwide Building Society	Variabile	29/10/2028	8 091 486	1,92
3 900 000	NatWest Group PLC	Variabile	06/09/2028	4 001 946	0,95
4 700 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	15/09/2028	4 948 207	1,17
6 000 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	25/08/2028	6 093 960	1,44
4 600 000	Unicaja Banco SA	Variabile	11/09/2028	4 892 192	1,16
Emittenti radiotelevisive - 1,27 % (2024: 1,36 %)					
2 000 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1 710 332	0,40
2 000 000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	1 681 345	0,40
2 226 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1 981 040	0,47
Materiali da costruzione - 3,48 % (2024: 3,47 %)					
6 200 000	Cie de Saint-Gobain SA	2,375	04/10/2027	6 199 442	1,47

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,86 % (2024: 96,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,86 % (2024: 96,33 %) (cont.)					
Materiali da costruzione - 3,48 % (2024: 3,47 %) (cont.)					
6 600 000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg SA	1,125	01/12/2027	6 434 142	1,52
2 000 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	2 066 000	0,49
Televisione via cavo/satellitare - 2,54 % (2024: 3,19 %)					
6 000 000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	5 094 946	1,21
1 742 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1 502 625	0,36
4 100 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	4 106 314	0,97
Beni strumentali - 1,52 % (2024: 1,49 %)					
6 600 000	Wabtec Transportation Netherlands BV	1,250	03/12/2027	6 436 980	1,52
Prodotti chimici - 0,86 % (2024: 0,89 %)					
1 900 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	1 942 503	0,46
2 000 000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	1 673 892	0,40
Beni di consumo - 2,17 % (2024: 1,59 %)					
4 000 000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	3 448 947	0,82
3 000 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/09/2027	2 592 628	0,61
3 300 000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	3 099 657	0,74
Servizi finanziari diversificati - 6,07 % (2024: 7,73 %)					
3 951 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,528	18/11/2027	3 295 486	0,78
6 300 000	Ayvens SA	4,000	05/07/2027	6 444 081	1,52
6 000 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,750	16/09/2027	5 362 919	1,27
6 800 000	JAB Holdings BV	1,000	20/12/2027	6 579 816	1,56
3 800 000	Nykredit Realkredit AS	Variabile	29/12/2032	3 968 302	0,94
Media diversificati - n/a (2024: 0,48 %)					
Energia - 2,44 % (2024: 3,89 %)					
2 000 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	1 749 027	0,41
4 300 000	Snam SpA	1,375	25/10/2027	4 219 461	1,00
500 000	Venture Global LNG, Inc.	9,500	01/02/2029	454 651	0,11
4 500 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	3 867 783	0,92
Ambiente - 0,12 % (2024: n/a)					
535 000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	519 480	0,12
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,42 % (2024: n/a)					
1 800 000	Esselunga SpA	1,875	25/10/2027	1 781 586	0,42

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,86 % (2024: 96,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,86 % (2024: 96,33 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 0,74 % (2024: 0,72 %)					
3 100 000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	3 105 828	0,74
Giochi - 0,69 % (2024: 1,18 %)					
2 800 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	2 927 848	0,69
Assistenza sanitaria - 2,95 % (2024: 1,08 %)					
5 475 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	4 663 340	1,10
3 100 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	3 114 229	0,74
4 850 000	H Lundbeck AS	0,875	14/10/2027	4 690 871	1,11
Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,09 % (2024: 5,59 %)					
4 600 000	American Tower Corp.	0,500	15/01/2028	4 402 614	1,04
3 300 000	Aroundtown SA	1,625	31/01/2028	3 216 939	0,76
5 400 000	Fastighets AB Balder	1,250	28/01/2028	5 218 020	1,24
1 875 000	HAT Holdings I LLC	8,000	15/06/2027	1 676 658	0,40
400 000	New Immo Holding SA	5,875	17/04/2028	414 200	0,10
2 000 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	1 726 389	0,41
2 000 000	RHP Hotel Properties LP	7,250	15/07/2028	1 779 259	0,42
4 500 000	Vonovia SE	0,625	07/10/2027	4 350 465	1,03
2 700 000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2 934 144	0,69
Assicurazioni - 1,95 % (2024: 1,95 %)					
8 100 000	Unipol Assicurazioni SpA	3,500	29/11/2027	8 237 538	1,95
Metalli ed estrazione mineraria - 0,99 % (2024: 0,98 %)					
4 200 000	Orano SA	2,750	08/03/2028	4 189 080	0,99
Servizi - 4,13 % (2024: 3,15 %)					
4 000 000	Leasys SpA	3,875	01/03/2028	4 093 120	0,97
1 900 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1 962 985	0,46
5 700 000	Securitas AB	0,250	22/02/2028	5 433 354	1,29
5 700 000	Sixt SE	5,125	09/10/2027	5 941 224	1,41
Grande distribuzione - 2,77 % (2024: 2,47 %)					
4 500 000	EssilorLuxottica SA	0,375	27/11/2027	4 333 410	1,03
6 200 000	PVH Corp.	3,125	15/12/2027	6 242 966	1,48
1 200 000	VF Corp.	0,250	25/02/2028	1 102 992	0,26
Tecnologia - 6,12 % (2024: 6,13 %)					
1 200 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	1 271 580	0,30
2 000 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	1 738 704	0,41

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,86 % (2024: 96,33 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,86 % (2024: 96,33 %) (cont.)					
Tecnologia - 6,12 % (2024: 6,13 %) (cont.)					
7 800 000	Dell Bank International DAC	4,500	18/10/2027	8 037 510	1,90
2 000 000	NCR Voyix Corp.	5,000	01/10/2028	1 712 328	0,41
7 000 000	Teleperformance SE	0,250	26/11/2027	6 671 560	1,58
7 000 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	6 392 610	1,52
Telecomunicazioni - 4,54 % (2024: 3,68 %)					
2 300 000	Eutelsat SA	2,250	13/07/2027	2 280 266	0,54
3 100 000	Fibercop SpA	2,375	12/10/2027	3 060 103	0,73
3 000 000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	3 047 490	0,72
6 700 000	SES SA	0,875	04/11/2027	6 458 800	1,53
4 300 000	Telecom Italia SpA	2,375	12/10/2027	4 311 094	1,02
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 5,73 % (2024: 5,07 %)					
6 300 000	Abertis Infraestructuras SA	2,375	27/09/2027	6 282 486	1,49
6 400 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,625	25/01/2028	6 269 632	1,48
6 500 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	1,625	27/11/2027	6 377 735	1,51
6 000 000	XPO, Inc.	6,250	01/06/2028	5 285 348	1,25
Servizi di pubblica utilità - 3,46 % (2024: 3,94 %)					
8 700 000	EDP Finance BV	1,500	22/11/2027	8 554 101	2,03
5 900 000	National Grid North America, Inc.	4,151	12/09/2027	6 059 123	1,43
Totale obbligazioni societarie (costo: €399 575 670)				408 971 067	96,86
Totale valori mobiliari (costo: €399 575 670)				408 971 067	96,86
Investimenti (costo: €399 575 670)				408 971 067	96,86

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,01)% (2024: (0,51)%)

Contratti di cambio a termine - (0,01)% (2024: (0,51)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	EUR 30 544 068	USD 35 493 368	2	74 442	0,02
14/01/2026	State Street Bank	USD 6 785 590	EUR 5 830 497	1	2 793	0,00
11/02/2026	State Street Bank	USD 107 441	EUR 91 967	2	267	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 38 511 395	USD 44 899 478	2	(86 822)	(0,03)
11/02/2026	State Street Bank	USD 187 500	EUR 161 073	1	(112)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,01)% (2024: (0,51)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,01)% (2024: (0,51)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
14/01/2026	State Street Bank	USD 2 620 519	EUR 2 260 502	4	(7 751)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					77 502	0,02
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(94 685)	(0,03)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(17 183)	(0,01)
Totale strumenti finanziari derivati					(17 183)	(0,01)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	408 953 884	96,85
Liquidità in banca e presso il broker (2024: 3,16 %)	8 869 423	2,10
Crediti (2024: 1,09 %)	4 706 769	1,11
Totale	422 530 076	100,06
Debiti (2024: (0,07)%)	(289 914)	(0,06)
NAV	422 240 162	100,00

	30/11/2025	30/11/2024
NAV	€422 240 162	€421 589 817
NAV attribuito a ogni Classe di Quote		
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€376 796 630	€374 079 241
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€45 457 797	€47 527 343
Numero di Quote in circolazione		
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3 501 502	3 603 152
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	434 878	457 786
NAV per Quota		
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€107,61	€103,82
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€104,53	€103,82

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

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (cont.)

Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	88,60
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	8,17
Strumenti finanziari derivati OTC	0,02
Altre attività circolanti	3,21
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,57 %					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,57 %					
Compagnie aeree - 3,23 %					
1 000 000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	1 038 620	0,66
600 000	American Airlines, Inc.	8,500	15/05/2029	540 400	0,34
1 700 000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,308	20/10/2031	1 469 911	0,94
200 000	International Consolidated Airlines Group SA	3,352	11/09/2030	200 588	0,13
700 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	641 018	0,41
700 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	726 131	0,46
500 000	VistaJet Malta Finance PLC	9,500	01/06/2028	447 946	0,29
Automobilistico e pezzi di ricambio - 11,03 %					
700 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	5,000	01/10/2029	578 618	0,37
400 000	Belron U.K. Finance PLC	4,625	15/10/2029	411 100	0,26
500 000	Clarios Global LP	4,750	15/06/2031	510 555	0,33
125 000	Dana Financing Luxembourg SARL	8,500	15/07/2031	133 938	0,09
375 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,778	16/09/2029	377 527	0,24
2 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,875	07/11/2029	2 204 433	1,40
700 000	Forvia SE	5,125	15/06/2029	725 830	0,46
475 000	Gestamp Automocion SA	4,375	15/10/2030	481 973	0,31
200 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	211 554	0,14
450 000	IHO Verwaltungs GmbH	7,000	15/11/2031	485 091	0,31
600 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	618 942	0,39
800 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	758 115	0,48
900 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,450	15/09/2028	715 791	0,46
200 000	Opmobility	4,296	05/02/2031	203 124	0,13
850 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	756 761	0,48
1 100 000	Porsche Automobil Holding SE	3,750	27/09/2029	1 115 301	0,71
1 650 000	RCI Banque SA	4,875	02/10/2029	1 748 802	1,11
600 000	Schaeffler AG	4,750	14/08/2029	619 764	0,40
2 100 000	Stellantis Finance U.S., Inc.	2,691	15/09/2031	1 572 371	1,00
400 000	Valeo SE	5,875	12/04/2029	431 192	0,27
2 200 000	Volkswagen Group of America Finance LLC	4,600	08/06/2029	1 907 881	1,22
100 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	98 912	0,06
700 000	ZF Europe Finance BV	3,000	23/10/2029	647 710	0,41
Banche - 7,98 %					
1 400 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	27/06/2034	1 475 474	0,94
1 500 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	1 572 870	1,00
700 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,750	02/05/2029	737 723	0,47
1 300 000	Kommunalkredit Austria AG	5,250	28/03/2029	1 369 225	0,87
2 100 000	Landsbankinn Hf.	3,750	08/10/2029	2 139 123	1,36
1 425 000	Luminor Bank AS	Variabile	12/06/2029	1 437 967	0,92
600 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	10/07/2030	624 582	0,40

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,57 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,57 % (cont.)					
Banche - 7,98 % (cont.)					
550 000	Piraeus Bank SA	Variabile	05/12/2029	608 944	0,39
500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	21/08/2029	520 165	0,33
500 000	Société Générale SA	Variabile	06/12/2030	519 705	0,33
500 000	Tatra Banka AS	Variabile	23/04/2028	484 992	0,31
1 000 000	Triodos Bank NV	Variabile	12/09/2029	1 040 190	0,66
Emittenti radiotelevisive - 1,83 %					
480 000	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	504 710	0,32
400 000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	371 713	0,24
600 000	Lagardere SA	4,750	12/06/2030	612 468	0,39
850 000	TEGNA, Inc.	5,000	15/09/2029	726 167	0,46
750 000	Univision Communications, Inc.	7,375	30/06/2030	656 162	0,42
Materiali da costruzione - 0,72 %					
600 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	619 800	0,39
500 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	515 815	0,33
Televisione via cavo/satellitare - 1,77 %					
2 200 000	Charter Communications Operating LLC	6,100	01/06/2029	1 977 067	1,26
700 000	Directv Financing LLC	8,875	01/02/2030	599 333	0,38
200 000	United Group BV	5,250	01/02/2030	199 466	0,13
Beni strumentali - 1,14 %					
700 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	620 903	0,39
1 150 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	1 173 747	0,75
Prodotti chimici - 2,34 %					
650 000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	666 854	0,42
450 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,830	15/07/2029	401 194	0,26
1 100 000	Huntsman International LLC	4,500	01/05/2029	907 276	0,58
1 150 000	IMCD NV	3,625	30/04/2030	1 156 992	0,74
500 000	INEOS Finance PLC	6,375	15/04/2029	462 890	0,29
100 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	81 997	0,05
Beni di consumo - 1,44 %					
1 400 000	Coty, Inc.	4,750	15/01/2029	1 190 921	0,76
875 000	Energizer Holdings, Inc.	4,375	31/03/2029	718 245	0,46
425 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	352 829	0,22
Imballaggi - 0,78 %					
400 000	OI European Group BV	5,250	01/06/2029	411 908	0,26

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,57 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,57 % (cont.)					
Imballaggi - 0,78 % (cont.)					
525 000	ProGroup AG	5,125	15/04/2029	535 505	0,34
300 000	Veritiv Operating Co.	10,500	30/11/2030	278 140	0,18
Servizi finanziari diversificati - 6,20 %					
750 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	652 287	0,42
1 900 000	ARES Capital Corp.	5,950	15/07/2029	1 684 292	1,07
250 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	212 256	0,13
400 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	396 380	0,25
700 000	Icahn Enterprises LP	9,750	15/01/2029	608 416	0,39
1 600 000	Intermediate Capital Group PLC	2,500	28/01/2030	1 538 800	0,98
750 000	Jane Street Group	4,500	15/11/2029	636 619	0,41
275 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	319 424	0,20
750 000	PRA Group, Inc.	5,000	01/10/2029	598 141	0,38
200 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	201 460	0,13
1 200 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	1 139 268	0,73
700 000	SoftBank Group Corp.	4,000	19/09/2029	695 261	0,44
700 000	Tikehau Capital SCA	6,625	14/03/2030	782 180	0,50
300 000	Worldline SA	5,250	27/11/2029	259 569	0,17
Media diversificati - 2,15 %					
2 000 000	News Corp.	3,875	15/05/2029	1 664 033	1,06
825 000	Prosus NV	1,288	13/07/2029	772 805	0,49
900 000	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	4,375	10/07/2029	936 342	0,60
Energia - 7,12 %					
350 000	Antero Resources Corp.	5,375	01/03/2030	304 572	0,20
2 000 000	DT Midstream, Inc.	4,125	15/06/2029	1 692 390	1,08
325 000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	301 429	0,19
375 000	Energean Israel Finance Ltd.	5,375	30/03/2028	318 408	0,20
500 000	EQT Corp.	7,500	01/06/2030	475 806	0,30
1 700 000	Expand Energy Corp.	5,875	01/02/2029	1 466 314	0,94
775 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	679 468	0,43
600 000	Occidental Petroleum Corp.	8,875	15/07/2030	599 117	0,38
1 250 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	07/10/2029	1 279 634	0,82
825 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	709 022	0,45
400 000	Targa Resources Partners LP	6,875	15/01/2029	349 603	0,22
1 000 000	Var Energi ASA	5,500	04/05/2029	1 068 780	0,68
1 900 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	1 925 232	1,23

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,57 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,57 % (cont.)					
Ambiente - 0,64 %					
1 000 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	1 009 980	0,64
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,08 %					
1 000 000	Albertsons Cos., Inc.	3,500	15/03/2029	827 205	0,53
700 000	New Immo Holding SA	6,000	22/03/2029	731 507	0,47
125 000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	130 386	0,08
Alimentari, bevande e tabacco - 2,56 %					
1 100 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	967 718	0,62
1 200 000	Barry Callebaut Services NV	4,000	14/06/2029	1 230 444	0,78
750 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	742 365	0,47
600 000	KeHE Distributors LLC	9,000	15/02/2029	540 766	0,35
400 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	348 557	0,22
200 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	194 234	0,12
Giochi - 1,36 %					
1 300 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	1 341 626	0,85
300 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	260 829	0,17
250 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,375	04/12/2029	208 950	0,13
400 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	326 621	0,21
Assistenza sanitaria - 4,34 %					
700 000	AdaptHealth LLC	4,625	01/08/2029	582 531	0,37
750 000	Bayer Corp.	6,650	15/02/2028	677 874	0,43
1 700 000	Centene Corp.	4,625	15/12/2029	1 417 282	0,90
800 000	Charles River Laboratories International, Inc.	3,750	15/03/2029	665 647	0,43
1 200 000	CVS Health Corp.	5,000	30/01/2029	1 058 100	0,68
600 000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	630 696	0,40
1 000 000	H Lundbeck AS	3,375	02/06/2029	1 009 800	0,64
200 000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	08/04/2030	208 402	0,13
150 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	155 798	0,10
425 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	410 010	0,26
Edilizia residenziale/Immobiliare - 12,55 %					
775 000	Akelius Residential Property Financing BV	1,125	11/01/2029	728 585	0,46
1 200 000	Altrad Investment Authority SAS	3,704	23/06/2029	1 211 040	0,77
700 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	586 481	0,37
1 000 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	1 043 160	0,67
1 475 000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	1 381 706	0,88
450 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	407 203	0,26

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,57 % (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,57 % (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 12,55 % (cont.)					
1 700 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	3,625	29/10/2029	1 725 449	1,10
1 275 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	0,875	17/09/2029	1 207 425	0,77
500 000	Century Communities, Inc.	3,875	15/08/2029	410 314	0,26
900 000	CTP NV	1,250	21/06/2029	846 693	0,54
2 200 000	GLP Capital LP	5,300	15/01/2029	1 931 874	1,23
1 200 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,750	06/09/2029	1 089 636	0,70
650 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/02/2030	536 612	0,34
1 300 000	Logicor Financing SARL	4,250	18/07/2029	1 347 710	0,86
1 400 000	P3 Group SARL	1,625	26/01/2029	1 340 500	0,85
675 000	Service Properties Trust	8,375	15/06/2029	571 841	0,37
1 400 000	VGP NV	1,500	08/04/2029	1 324 022	0,84
2 400 000	VICI Properties LP	4,125	15/08/2030	2 008 009	1,28
Alberghi - 1,06 %					
650 000	Essendi SA	6,375	15/10/2029	681 935	0,44
1 100 000	Hyatt Hotels Corp.	5,250	30/06/2029	975 975	0,62
Assicurazioni - 1,31 %					
300 000	AmFam Holdings, Inc.	2,805	11/03/2031	227 021	0,15
1 000 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	1 072 746	0,68
800 000	Crédit Agricole Assurances SA	2,000	17/07/2030	755 464	0,48
Tempo libero - 0,20 %					
300 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	309 513	0,20
Metalli ed estrazione mineraria - 0,43 %					
550 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	498 198	0,32
200 000	Vedanta Resources Finance II PLC	10,875	17/09/2029	179 353	0,11
Stampa ed editoria - 0,33 %					
450 000	Future PLC	6,750	10/07/2030	513 467	0,33
Ristoranti - 0,32 %					
425 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	496 081	0,32
Servizi - 5,16 %					
1 000 000	ADT Security Corp.	4,125	01/08/2029	839 402	0,53
375 000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	386 632	0,25
400 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	420 060	0,27
150 000	Boels Topholding BV	6,250	15/02/2029	154 946	0,10
100 000	Eurofins Scientific SE	4,000	06/07/2029	102 995	0,06

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,57 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,57 % (cont.)					
Servizi - 5,16 % (cont.)					
700 000	Herc Holdings, Inc.	6,625	15/06/2029	625 977	0,40
350 000	Loxam SAS	4,250	15/02/2031	349 681	0,22
525 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	450 676	0,29
700 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	732 865	0,47
100 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	106 811	0,07
850 000	RB Global Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	750 769	0,48
175 000	Rekeep SpA	9,000	15/09/2029	157 573	0,10
350 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	318 549	0,20
2 700 000	United Rentals North America, Inc.	6,000	15/12/2029	2 388 881	1,52
350 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	311 964	0,20
Grande distribuzione - 3,61 %					
225 000	Goldstory SAS	6,750	01/02/2030	233 442	0,15
1 000 000	ITM Entreprises SASU	5,750	22/07/2029	1 074 300	0,68
1 150 000	Levi Strauss & Co.	4,000	15/08/2030	1 168 768	0,74
1 000 000	Magnera Corp.	4,750	15/11/2029	780 145	0,50
1 200 000	PVH Corp.	4,125	16/07/2029	1 242 276	0,79
450 000	Rakuten Group, Inc.	9,750	15/04/2029	431 338	0,28
300 000	VF Corp.	4,250	07/03/2029	300 174	0,19
475 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	433 779	0,28
Tecnologia - 3,39 %					
775 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	780 007	0,50
400 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	423 860	0,27
800 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	695 481	0,44
300 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	320 838	0,20
1 500 000	Oracle Corp.	4,200	27/09/2029	1 275 697	0,81
700 000	TDF Infrastructure SASU	3,625	16/12/2030	703 108	0,45
1 100 000	Teleperformance SE	4,250	21/01/2030	1 129 964	0,72
Telecomunicazioni - 2,96 %					
300 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	274 848	0,17
500 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	478 795	0,30
550 000	Fibercop SpA	1,625	18/01/2029	514 641	0,33
500 000	iliad SA	4,250	15/12/2029	514 095	0,33
175 000	Kaixo Bondco Telecom SA	5,125	30/09/2029	177 504	0,11
1 000 000	SES SA	3,500	14/01/2029	1 006 660	0,64
1 050 000	TDC Net AS	5,186	02/08/2029	1 109 650	0,71
600 000	Virgin Media Finance PLC	5,000	15/07/2030	458 073	0,29
125 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	117 913	0,08

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,57 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,57 % (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 4,26 %					
600 000	CMA CGM SA	5,500	15/07/2029	620 778	0,40
2 300 000	GXO Logistics, Inc.	6,250	06/05/2029	2 082 202	1,33
1 500 000	IDS Financing PLC	3,250	01/10/2029	1 496 940	0,95
200 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	180 090	0,11
700 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	630 534	0,40
1 900 000	XPO, Inc.	6,250	01/06/2028	1 673 693	1,07
Servizi di pubblica utilità - 1,28 %					
797 500	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	654 779	0,42
700 000	Madrilena Red de Gas Finance BV	2,250	11/04/2029	685 734	0,44
700 000	UGI International LLC	2,500	01/12/2029	667 415	0,42
Totale obbligazioni societarie (costo: €148 703 243)				148 440 912	94,57
Totale valori mobiliari (costo: €148 703 243)				148 440 912	94,57
Investimenti (costo: €148 703 243)				148 440 912	94,57

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,16)%

Contratti di cambio a termine - (0,16)%

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
14/01/2026	State Street Bank	EUR 6 756	CHF 6 260	2	20	0,00
10/12/2025	State Street Bank	EUR 393 065	GBP 341 916	2	2 873	0,00
14/01/2026	State Street Bank	EUR 391 966	GBP 341 916	1	2 506	0,00
11/02/2026	State Street Bank	EUR 21 364 456	USD 24 825 072	2	53 133	0,03
10/12/2025	State Street Bank	EUR 2 398 175	USD 2 774 480	1	8 566	0,01
14/01/2026	State Street Bank	EUR 7 499 438	USD 8 714 434	20	7 998	0,00
14/01/2026	State Street Bank	GBP 102 646	EUR 116 518	1	402	0,00
14/01/2026	State Street Bank	USD 47 853 219	EUR 41 060 711	21	76 714	0,04
10/12/2025	State Street Bank	USD 4 532 965	EUR 3 867 508	27	36 648	0,01
11/02/2026	State Street Bank	USD 179 979	EUR 153 910	9	592	0,00
14/01/2026	State Street Bank	CHF 2 295 097	EUR 2 475 473	2	(5 487)	(0,00)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 58 376	GBP 51 323	1	(194)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 174 959	GBP 153 969	1	(420)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 445 659	GBP 393 239	2	(1 627)	(0,00)
11/02/2026	State Street Bank	EUR 1 269 736	USD 1 481 585	1	(2 145)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	EUR 20 076 076	USD 23 398 685	16	(38 797)	(0,02)
10/12/2025	State Street Bank	EUR 22 537 144	USD 26 583 555	9	(358 787)	(0,22)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,16)% (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,16)% (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
11/02/2026	State Street Bank	USD 2 324 511	EUR 1 996 895	9	(1 395)	(0,00)
14/01/2026	State Street Bank	USD 7 823 294	EUR 6 753 171	21	(27 808)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					189 452	0,09
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(436 660)	(0,25)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(247 208)	(0,16)
Totale strumenti finanziari derivati					(247 208)	(0,16)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	148 193 704	94,41
Liquidità in banca e presso il broker	5 870 394	3,74
Crediti	3 676 775	2,34
Totale	157 740 873	100,49
Debiti	(767 165)	(0,49)
NAV	156 973 708	100,00

	30/11/2025
NAV	€156 973 708
NAV attribuito a ogni Classe di Quote*	
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF284 732
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF2 032 000
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€4 871 301
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€56 835 026
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€8 991 751
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€18 704 439
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€725 786
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€7 144 507
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€3 581 846
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€11 398 832
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 778 977
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$19 535 242
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$14 701 846
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$3 035 446

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

	30/11/2025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote* (cont.)	
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$2 178 709
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$3 786 623
Numero di Quote in circolazione	
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2 800
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	20 000
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	46 984
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	548 336
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	87 528
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	180 964
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	7 026
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	68 876
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	34 870
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	110 123
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	54 829
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	186 690
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	139 685
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	28 887
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	20 821
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	36 125
NAV per Quota	
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF101,69
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF101,60
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€103,68
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€103,65
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€102,73
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€103,36
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€103,30
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€103,73
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€102,72
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€103,51
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$105,40
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$104,64
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$105,25
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$105,08
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$104,64
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$104,82

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

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

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2025 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* (cont.)

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	69,02
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	24,82
Strumenti finanziari derivati OTC	0,12
Altre attività circolanti	6,04
Totale attività	100,00

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 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:	1						
-Investimenti al fair value		458 221 895	864 684 631	186 083 028	7 987 419 308	1 351 558 318	115 804 283
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		454 420	1 576 526	508 139	19 297 354	853 059	359 049
Liquidità in banca	11	8 293 291	54 117 407	4 780 632	143 747 443	17 587 671	3 215 995
Importi detenuti presso il broker	11	3 994	51 324	-	366 708	2 175	191 770
Crediti	12	7 958 223	28 409 765	4 882 096	144 694 460	22 302 856	1 915 177
Totale attività		474 931 823	948 839 653	196 253 895	8 295 525 273	1 392 304 079	121 486 274
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(2 200 981)	(501 650)	(1 568 701)	(35 829 525)	(7 157 679)	(603 866)
Importi dovuti al broker		-	-	(1 823)	-	-	-
Debiti	13	(2 997 139)	(40 150 649)	(1 601 915)	(105 884 389)	(51 110 942)	(1 001 951)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(5 198 120)	(40 652 299)	(3 172 439)	(141 713 914)	(58 268 621)	(1 605 817)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		469 733 703	908 187 354	193 081 456	8 153 811 359	1 334 035 458	119 880 457

* 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 30 novembre 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 €
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Investimenti al fair value		216 670 394	929 386 756	1 371 022 709	82 950 551	64 971 186	352 233 719
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		563 506	1 816 070	7 024 937	102 067	39 114	627 642
-Plusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	19 845	-	-	900
-Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate		574 624	-	-	-	-	164 751
-Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate		130 344	-	-	-	-	170 338
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		-	-	1 969 087	-	-	6 798 815
-Plusvalenza non realizzata su total return swap		177 100	-	-	-	-	76 212
Liquidità in banca	11	8 090 645	19 962 498	34 081 892	1 037 960	601 992	12 023 830
Importi detenuti presso il broker	11	10 335 236	41 814	2 210 054	-	-	13 163 239
Crediti	12	6 067 404	100 718 173	23 776 860	1 195 704	1 489 505	16 565 656
Totale attività		242 609 253	1 051 925 311	1 440 105 384	85 286 282	67 101 797	401 825 102
Passività							
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Prestiti non finanziati		(106 898)	-	-	-	-	-
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(1 235 511)	(5 234 961)	(15 519 706)	(334 152)	(299 438)	(579 045)
-Minusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	(227 258)	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute		(197 760)	-	-	-	-	(91 277)
-Minusvalenza non realizzata su swaption vendute		(69 620)	-	-	-	-	(87 945)
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		(2 427 675)	-	-	-	-	(10 122 173)
-Minusvalenza non realizzata su total return swap		(719 296)	-	-	-	-	(579 337)
Debiti	13	(9 569 395)	(90 324 114)	(10 053 091)	(523 178)	(716 968)	(9 307 530)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(14 326 155)	(95 559 075)	(25 800 055)	(857 330)	(1 016 406)	(20 767 307)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		228 283 098	956 366 236	1 414 305 329	84 428 952	66 085 391	381 057 795

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 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:	1						
-Investimenti al fair value		195 117 881	215 961 952	1 600 662 970	146 546 238	151 336 063	493 232 017
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		217 911	208 225	4 554 096	437 581	432 353	1 416 136
-Plusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	-	1 718	-	-
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		-	-	-	537 024	-	-
Liquidità in banca	11	2 817 203	5 220 363	48 451 460	9 236 777	4 143 261	7 230 969
Importi detenuti presso il broker	11	-	-	142 405	308 804	-	-
Crediti	12	2 795 234	3 276 328	37 444 517	2 808 157	1 905 073	6 654 732
Totale attività		200 948 229	224 666 868	1 691 255 448	159 876 299	157 816 750	508 533 854
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(399 856)	(407 948)	(8 729 447)	(814 447)	(313 745)	(3 656 989)
-Minusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	-	(27 803)	-	-
Importi dovuti al broker		-	-	-	-	-	-
Debiti	13	(1 613 965)	(1 085 849)	(34 788 882)	(926 223)	(1 272 623)	(1 929 000)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(2 013 821)	(1 493 797)	(43 518 329)	(1 768 473)	(1 586 368)	(5 587 211)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		198 934 408	223 173 071	1 647 737 119	158 107 826	156 230 382	502 946 643

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 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:	1			
-Investimenti al fair value		187 639 512	408 971 067	148 440 912
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		546 437	77 502	189 452
Liquidità in banca	11	5 349 244	8 869 423	5 870 394
Importi detenuti presso il broker	11	-	-	-
Crediti	12	2 750 814	4 706 769	3 676 775
Totale attività		196 286 007	422 624 761	158 177 533
Passività				
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1			
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(792 777)	(94 685)	(436 660)
Debiti	13	(612 972)	(289 914)	(767 165)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(1 405 749)	(384 599)	(1 203 825)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		194 880 258	422 240 162	156 973 708

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Per conto della Società di Gestione:

Amministratore

Amministratore

Data: 23 marzo 2026

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

	Note	Muzinich LongShortCredit YieldFund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Investimenti al fair value		246 946 186	881 165 949	1 835 145 250	101 540 414	77 656 731	307 283 986
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		2 731 872	6 433 101	24 122 447	289 467	493 277	557 329
-Plusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	-	-	-	73 764
-Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate		771 161	-	-	-	-	339 540
-Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate		174 222	-	-	-	-	165 125
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		-	-	-	-	-	3, 37 019
-Plusvalenza non realizzata su total return swap		304 441	-	-	-	-	121 909
Liquidità in banca	11	11 147 432	11 369 570	11 042 129	57 806	1 532 799	21 344 997
Importi detenuti presso il broker	11	14 721 415	25 961	1 194 371	-	-	11 645 119
Crediti	12	8 557 408	38 976 665	33 736 113	2 370 649	1 163 834	9 021 479
Totale attività		285 354 137	937 971 246	1 905 240 310	104 258 336	80 846 641	354 490 267
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(7 451 390)	(23 998 506)	(51 428 480)	(1 326 264)	(2 162 226)	(1 771 885)
-Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute		(225 357)	-	-	-	-	(116 850)
-Minusvalenza non realizzata su swaption vendute		(63 286)	-	-	-	-	(102 305)
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		(2 275 440)	-	-	-	-	(7 766 082)
-Minusvalenza non realizzata su total return swap		(644 750)	-	-	-	-	(524 741)
Debiti	13	(10 039 727)	(8 314 105)	(14 555 378)	(789 898)	(1 298 849)	(6 927 040)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(20 699 950)	(32 312 611)	(65 983 858)	(2 116 162)	(3 461 075)	(17 208 903)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		264 654 187	905 658 635	1 839 256 452	102 142 174	77 385 566	337 281 364

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

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

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

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

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

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 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	7	29 185 864	1 277 302	15 026 936	(141 013 291)	55 408 805	(3 039 680)
Proventi da interessi	8	37 658 196	55 897 070	11 777 271	375 292 879	99 782 382	6 036 679
		66 844 060	57 174 372	26 804 207	234 279 588	155 191 187	2 996 999
Spese	2, 9	(6 291 807)	(10 197 872)	(1 359 961)	(56 676 749)	(14 150 244)	(932 975)
Utile netto d'esercizio		60 552 253	46 976 500	25 444 246	177 602 839	141 040 943	2 033 274
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	10	(21 756 275)	(10 684 094)	(1 145 406)	(38 220 892)	(15 619 780)	(3 605 643)
Utile/(Perdita) d'esercizio ante imposta alla fonte		38 795 978	36 292 406	24 298 840	139 381 947	125 421 163	(1 572 369)
Meno: imposta alla fonte	3	-	-	-	-	-	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		38 795 978	36 292 406	24 298 840	139 381 947	125 421 163	(1 572 369)

* 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/minusvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 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	7	9 164 610	55 314 894	99 081 937	3 616 896	3 242 087	47 805
Proventi da interessi	8	16 937 160	52 206 779	82 989 005	5 211 976	4 237 359	21 502 544
		26 101 770	107 521 673	182 070 942	8 828 872	7 479 446	21 550 349
Spese	2, 9	(3 977 094)	(7 251 465)	(10 488 038)	(834 091)	(418 652)	(3 961 910)
Utile netto d'esercizio		22 124 676	100 270 208	171 582 904	7 994 781	7 060 794	17 588 439
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	10	(439 872)	(10 284 480)	(55 476 838)	(1 121 705)	(1 510 560)	(3 749 966)
Utile d'esercizio ante imposta alla fonte		21 684 804	89 985 728	116 106 066	6 873 076	5 550 234	13 838 473
Meno: imposta alla fonte	3	-	(103 599)	-	(1 143)	-	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		21 684 804	89 882 129	116 106 066	6 871 933	5 550 234	13 838 473

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 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 €
Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	3 058	267 007	(24 622 465)	6 677 835	(7 040 036)	(12 402 247)
Proventi da interessi	8	11 113 567	12 476 497	56 603 395	8 687 729	9 200 522	22 711 598
		11 116 625	12 743 504	31 980 930	15 365 564	2 160 486	10 309 351
Spese	2, 9	(3 118 103)	(3 719 372)	(5 434 986)	(725 644)	(1 812 101)	(1 442 444)
Utile netto d'esercizio		7 998 522	9 024 132	26 545 944	14 639 920	348 385	8 866 907
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	10	(5 446 594)	(6 046 468)	(9 087 057)	(521 502)	(1 204 272)	(155 542)
Utile/(Perdita) d'esercizio ante imposta alla fonte		2 551 928	2 977 664	17 458 887	14 118 418	(855 887)	8 711 365
Meno: imposta alla fonte	3	-	-	(7 775)	(169)	(22 881)	(37 296)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		2 551 928	2 977 664	17 451 112	14 118 249	(878 768)	8 674 069

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 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	7	(6 534 632)	1 630 375	(73 943)
Proventi da interessi	8	10 464 213	18 192 338	3 595 177
		3 929 581	16 561 963	3 521 234
Spese	2, 9	(1 932 097)	(1 479 946)	(509 101)
Utile netto d'esercizio		1 997 484	15 082 017	3 012 133
Costi finanziari				
Distribuzioni e perequazione	10	(350 930)	(1 416 487)	-
Utile d'esercizio ante imposta alla fonte		1 646 554	13 665 530	3 012 133
Meno: imposta alla fonte	3	(950)	-	(475)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		1 645 604	13 665 530	3 011 658

* 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/minusvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

	Note	Muzinich 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 €
(Minus)/Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	(3 036 319)	(765 277)	48 267 694	5 988 362	6 255 321	11 043 284
Proventi da interessi	8	21 958 674	52 219 415	101 884 319	6 881 762	8 908 431	21 117 540
		18 922 355	51 454 138	150 152 013	12 870 124	15 163 752	32 160 824
Spese	2, 9	(4 392 605)	(6 832 856)	(12 689 579)	(1 087 005)	(949 839)	(2 214 871)
Utile netto d'esercizio		14 529 750	44 621 282	137 462 434	11 783 119	14 213 913	29 945 953
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	10	(404 883)	(7 749 505)	(57 607 790)	(2 241 729)	(4 119 403)	(3 130 215)
Utile d'esercizio ante imposta alla fonte		14 124 867	36 871 777	79 854 644	9 541 390	10 094 510	26 815 738
Meno: imposta alla fonte	3	(514 888)	(70 099)	(60 918)	(4 567)	(4 112)	(14 195)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		13 609 979	36 801 678	79 793 726	9 536 823	10 090 398	26 801 543

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €
Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	3 518 790	4 488 926	32 466 072	2 904 044	8 255 890	4 010 731
Proventi da interessi	8	12 603 387	16 154 202	48 581 755	8 657 833	11 472 122	11 316 812
		16 122 177	20 643 128	81 047 827	11 561 877	19 728 012	15 327 543
Spese	2, 9	(3 757 128)	(4 714 217)	(4 008 642)	(673 370)	(2 038 659)	(667 344)
Utile netto d'esercizio		12 365 049	15 928 911	77 039 185	10 888 507	17 689 353	14 660 199
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	10	(4 591 999)	(5 866 231)	(11 770 190)	(685 597)	(1 248 759)	(21 578)
Utile d'esercizio ante imposta alla fonte		7 773 050	10 062 680	65 268 995	10 202 910	16 440 594	14 638 621
Meno: imposta alla fonte	3	-	-	(157 368)	(17 523)	(12 200)	(5 797)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		7 773 050	10 062 680	65 111 627	10 185 387	16 428 394	14 632 824

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

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

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

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

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

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 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 esercizio	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	59 228 124	480 861 676	50 470 402	2 533 086 898	581 664 584	26 003 224
Meno: importi versati per rimborso Quote	(194 142 325)	(540 413 072)	(32 608 491)	(2 187 719 315)	(760 288 878)	(29 689 468)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(134 914 201)	(59 551 396)	17 861 911	345 367 583	(178 624 294)	(3 686 244)
Aumento/(Diminuzione) del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	38 795 978	36 292 406	24 298 840	139 381 947	125 421 163	(1 572 369)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio	469 733 703	908 187 354	193 081 456	8 153 811 359	1 334 035 458	119 880 457

* 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

	Muzinich LongShort Credit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio	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	21 107 294	359 188 727	709 145 971	7 850 610	2 197 830	83 971 565
Meno: importi versati per rimborso Quote	(79 163 187)	(398 363 255)	(1 250 203 160)	(32 435 765)	(19 048 239)	(54 033 607)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(58 055 893)	(39 174 528)	(541 057 189)	(24 585 155)	(16 850 409)	29 937 958
Aumento del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	21 684 804	89 882 129	116 106 066	6 871 933	5 550 234	13 838 473
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio	228 283 098	956 366 236	1 414 305 329	84 428 952	66 085 391	381 057 795

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 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 esercizio	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	2 231 484	1 214 038	965 930 770	23 203 780	247 411	93 410 161
Meno: importi versati per rimborso Quote	(39 982 715)	(48 570 071)	(460 823 211)	(4 739 604)	(26 823 360)	(48 889 648)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(37 751 231)	(47 356 033)	505 107 559	18 464 176	(26 575 949)	44 520 513
Aumento/(Diminuzione) del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	2 551 928	2 977 664	17 451 112	14 118 249	(878 768)	8 674 069
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio	198 934 408	223 173 071	1 647 737 119	158 107 826	156 230 382	502 946 643

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

	Muzinich Global Fixed Scadenza 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 esercizio	193 139 725	421 589 817	-
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote			
Proventi dalla vendita di Quote	26 226 832	-	159 768 242
Meno: importi versati per rimborso Quote	(26 131 903)	(13 015 185)	(5 806 192)
Aumento/(diminuzione) netto derivante da operazioni sulle Quote	94 929	(13 015 185)	153 962 050
Aumento del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	1 645 604	13 665 530	3 011 658
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio	194 880 258	422 240 162	156 973 708

* 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 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 esercizio	716 619 762	632 454 540	168 911 991	8 381 569 198	1 303 153 098	139 757 613
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	169 659 046	450 776 449	36 558 437	1 765 562 398	526 392 787	57 261 483
Meno: importi versati per rimborso Quote	(337 724 583)	(229 589 758)	(64 495 870)	(2 959 502 147)	(499 572 405)	(79 213 381)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(168 065 537)	221 186 691	(27 937 433)	(1 193 939 749)	26 820 382	(21 951 898)
Aumento del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	17 297 701	77 805 113	9 946 147	481 432 380	57 265 109	7 333 355
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio	565 851 926	931 446 344	150 920 705	7 669 061 829	1 387 238 589	125 139 070

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 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 netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzioni	60 552 253	46 976 500	25 444 246	177 602 839	141 040 943	2 033 274
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	107 217 771	32 595 183	(39 780 116)	(579 049 710)	26 267 304	9 822 604
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(11 928 689)	1 766 660	(625 903)	(87 851 689)	(19 356 829)	(1 986 394)
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	155 841 335	81 338 343	(14 961 773)	(489 298 560)	147 951 418	9 869 484
Variazione importi a credito	1 982 107	(368 965)	(873 602)	(1 776 026)	1 686 813	148 111
Variazione importi a debito	91 898	376 898	103 701	2 130 331	646 736	74 051
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da operazioni	2 074 005	7 933	(769 901)	354 305	2 333 549	222 162
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative	157 915 340	81 346 276	(15 731 674)	(488 944 255)	150 284 967	10 091 646
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	59 192 311	477 647 757	50 854 995	2 554 403 760	585 583 824	25 814 643
Pagamenti per rimborsi	(196 395 282)	(517 152 790)	(32 741 129)	(2 159 235 699)	(716 613 893)	(29 913 931)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(21 756 275)	(10 684 094)	(1 145 406)	(38 220 892)	(15 619 780)	(3 605 643)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(158 959 246)	(50 189 127)	16 968 460	356 947 169	(146 649 849)	(7 704 931)
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1 043 906)	31 157 149	1 236 786	(131 997 086)	3 635 118	2 386 715
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	9 337 197	22 960 258	3 543 846	275 744 529	13 952 553	829 280
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	8 293 291	54 117 407	4 780 632	143 747 443	17 587 671	3 215 995
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	39 639 678	55 523 078	10 933 577	372 745 128	101 468 496	6 102 835
Interessi pagati	(7 146)	(3 109)	(413)	(1 567 959)	(53 981)	(30 781)
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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 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 distribuzioni	22 124 676	100 166 609	171 582 904	7 993 638	7 060 794	17 588 439
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	31 493 416	(38 237 274)	464 029 870	19 751 165	13 081 408	(52 481 071)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(3 474 239)	(14 146 514)	(20 572 938)	(804 712)	(1 408 625)	(1 466 058)
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	50 143 853	47 782 821	615 039 836	26 940 091	18 733 577	(35 358 690)
Variazione importi a credito	5 172 491	(982 417)	3 865 070	244 613	175 917	(3 087 569)
Variazione importi a debito	(298 023)	463 298	556 159	16 220	(22 703)	944 141
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da operazioni	5 089 757	(519 119)	4 421 229	260 833	153 214	(2 143 428)
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative	55 233 610	47 263 702	619 461 065	27 200 924	18 886 791	(38 502 118)
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	20 824 137	285 005 005	709 856 171	7 807 324	1 696 242	86 791 418
Pagamenti per rimborsi	(78 674 662)	(313 391 299)	(1 250 800 635)	(32 906 389)	(20 003 280)	(53 860 501)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(439 872)	(10 284 480)	(55 476 838)	(1 121 705)	(1 510 560)	(3 749 966)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(58 290 397)	(38 670 774)	(596 421 302)	(26 220 770)	(19 817 598)	29 180 951
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(3 056 787)	8 592 928	23 039 763	980 154	(930 807)	(9 321 167)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	11 147 432	11 369 570	11 042 129	57 806	1 532 799	21 344 997
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	8 090 645	19 962 498	34 081 892	1 037 960	601 992	12 023 830
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	17 723 472	51 240 215	87 853 175	5 472 503	4 416 384	19 933 095
Interessi pagati	(216 077)	(15 615)	(102 597)	(1 574)	(1 152)	(326 355)
Imposte pagate	-	(103 599)	-	(1 143)	-	-

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 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 netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzioni	7 998 522	9 024 132	26 538 169	14 639 751	325 504	8 829 611
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	30 542 301	44 021 113	(490 607 061)	(26 460 608)	28 202 498	(44 435 896)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(1 732 586)	(1 834 905)	(11 159 307)	(1 670 506)	772 727	(9 494 580)
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	36 808 237	51 210 340	(475 228 199)	(13 491 363)	29 300 729	(45 100 865)
Variazione importi a credito	501 052	758 552	(5 657 320)	(278 507)	259 186	(437 561)
Variazione importi a debito	(43 995)	(34 504)	648 394	70 545	110 299	124 270
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da operazioni	457 057	724 048	(5 008 926)	(207 962)	369 485	(313 291)
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative	37 265 294	51 934 388	(480 237 125)	(13 699 325)	29 670 214	(45 414 156)
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	2 241 180	1 401 428	960 346 720	23 149 384	247 411	93 534 059
Pagamenti per rimborsi	(39 850 667)	(48 885 266)	(459 298 062)	(4 613 190)	(26 289 077)	(49 092 433)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(5 446 594)	(6 046 468)	(9 087 057)	(521 502)	(1 204 272)	(155 542)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(43 056 081)	(53 530 306)	491 961 601	18 014 692	(27 245 938)	44 286 084
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(5 790 787)	(1 595 918)	11 724 476	4 315 367	2 424 276	(1 128 072)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	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 esercizio	2 817 203	5 220 363	48 451 460	9 236 777	4 143 261	7 230 969
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	11 614 619	13 235 049	50,713,000	8 501 854	9 459 708	22 274 037
Interessi pagati	(132)	-	(112 054)	(11 932)	(511)	(7 158)
Imposte pagate	-	-	(7 775)	(169)	(22 881)	(37 296)

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 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			
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzioni	1 996 534	15 082 017	3 011 658
Rettifiche per:			
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(5 037 343)	(2 870 478)	(147 658 255)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	88 314	(2 108 818)	247 208
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	(2 952 495)	10 102 721	(144 399 389)
Variazione importi a credito	(137 124)	(126 406)	(2 346 285)
Variazione importi a debito	29 457	16 417	(26 375)
Cash outflow from operations	(107 667)	(109 989)	(2 372 660)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività operative	(3 060 162)	9 992 732	(146 772 049)
Attività di finanziamento			
Proventi da sottoscrizioni	31 594 781	-	158 437 752
Pagamenti per rimborsi	(25 898 128)	(13 015 185)	(5 795 309)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(350 930)	(1 416 487)	-
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività di finanziamento	5 345 723	(14 431 672)	152 642 443
Aumento/(Diminuzione) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2 285 561	(4 438 940)	5 870 394
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	3 063 683	13 308 363	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	5 349 244	8 869 423	5 870 394
Altre informazioni			
Interessi ricevuti	10 327 089	18 067 591	1 248 892
Interessi pagati	(430)	-	(887)
Imposte pagate	(950)	-	(475)

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

	Muzinich 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 distribuzioni	14 014 862	44 551 183	137 401 516	11 778 552	14 209 801	29 931 758
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	78 373 305	(55 859 839)	239 554 765	30 662 779	162 727 745	(14 755 930)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	7 852 452	28 143 904	56 979 316	2 661 829	6 077 922	4 410 019
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	100 240 619	16 835 248	433 935 597	45 103 160	183 015 468	18 891 954
Variazione importi a credito	2 709 688	(425 112)	(310 459)	321 521	2 152 445	(868 382)
Variazione importi a debito	305 880	(241 572)	(590 972)	(57 164)	(105 700)	(706 243)
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da operazioni	3 015 568	(666 684)	(901 431)	264 357	2 046 745	(880 732)
Disponibilità liquide nette generate da attività operative	103 256 187	16 168 564	433 034 166	45 367 517	185 062 213	18 011 222
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	25 703 956	302 607 412	496 573 953	33 684 003	18 304 499	89 324 883
Pagamenti per rimborsi	(139 417 376)	(305 329 403)	(901 617 804)	(77 812 281)	(199 179 510)	(94 036 856)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(404 883)	(7 749 505)	(57 607 790)	(2 241 729)	(4 119 403)	(3 130 215)
Disponibilità liquide nette utilizzate da attività di finanziamento	(114 118 303)	(10 471 496)	(462 651 641)	(46 370 007)	(184 994 414)	(7 842 188)
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(10 862 116)	5 697 068	(29 617 475)	(1 002 490)	67 799	10 169 034
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	22 009 548	5 672 502	40 659 604	1 060 296	1 465 000	11 175 963
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	11 147 432	11 369 570	11 042 129	57 806	1 532 799	21 344 997
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	24 345 809	52 238 628	104 496 324	7 242 602	11 126 080	22 005 439
Interessi pagati	(822)	(5 173)	(544)	(778)	(8 888)	(684)
Imposte pagate	(514 888)	(70 099)	(60 918)	(4 567)	(4 112)	(14 195)

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

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

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

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

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

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025

1. Principali metodi contabili

(i) Base contabile e dichiarazione di conformità

La presente relazione annuale per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 è stata preparata in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS) adottati dall'UE e ai Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori mobiliari) del 2011 (e successive modifiche) e dei Regolamenti sugli OICVM del 2019 basati sull'art. 48 par. 1 della legge irlandese sulla sorveglianza e il controllo d'applicazione della Banca Centrale del 2013 (Central Bank (Supervision and Enforcement) Act, 2013 (Section 48(1) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities)) (i «Regolamenti sugli OICVM»).

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

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

(ii) Nuovi principi, modifiche e interpretazioni pubblicati e in vigore per l'esercizio iniziato il 1° dicembre 2024

Diversi principi, modifiche a principi o interpretazioni sono in vigore per gli esercizi annuali iniziati il 1° dicembre 2024.

I seguenti principi e interpretazioni, nuovi e modificati, non hanno un impatto significativo sul bilancio del Trust:

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

(iii) Nuovi principi, modifiche e interpretazioni pubblicati ma non in vigore per l'esercizio iniziato 1° dicembre 2024

Alcuni nuovi principi, modifiche a principi e interpretazioni non sono entrati in vigore per gli esercizi iniziati il 1° dicembre 2024 o successivamente e non sono stati adottati anticipatamente nella preparazione del presente bilancio.

L'IFRS 18 «Presentazione e informativa nei bilanci» è stato pubblicato nell'aprile 2024 e si applica a un periodo di riferimento annuale che inizia il 1° gennaio 2027 o successivamente. L'IFRS 18 sostituisce lo IAS 1 «Presentazione del bilancio» e mira a migliorare l'informativa finanziaria richiedendo ulteriori subtotali definiti nel conto economico, richiedendo l'informativa sulle misure di performance definite dal management e aggiungendo nuovi principi per il raggruppamento (aggregazione e disaggregazione) delle informazioni.

I seguenti principi e interpretazioni, nuovi o modificati, non dovrebbero avere un impatto significativo sul bilancio del Trust:

- Mancanza di convertibilità (modifiche allo IAS 21).
- Classificazione e valutazione di strumenti finanziari (modifiche agli IFRS 9 e IFRS 7).
- Miglioramenti annuali ai principi contabili IFRS (modifiche agli IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10, IAS 7).
- Contratti collegati all'energia elettrica dipendente dalla natura (modifiche agli IFRS 9 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

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

Rilevamento e valutazione iniziale

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

Rilevamento e valutazione successiva

(a) Classificazione delle attività finanziarie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

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

Rilevamento e valutazione successiva (cont.)

(a) Classificazione delle attività finanziarie (cont.)

Valutazione del modello di business

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

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

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

Il Trust ha adottato due modelli gestionali:

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

Valutazione per determinare se i cash flow contrattuali sono UPPI

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

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

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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

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

Rilevamento e valutazione successive (cont.)

(a) Classificazione delle attività finanziarie (cont.)

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

Riclassificazioni

Le attività finanziarie non vengono riclassificate successivamente alla loro rilevazione iniziale, a meno che il Fondo non modifichi il proprio modello operativo di gestione delle attività finanziarie; in tal caso, tutte le attività finanziarie interessate verrebbero riclassificate il primo giorno del primo periodo di rendicontazione successivo alla modifica del modello operativo.

(b) Valutazione successiva delle attività finanziarie

Attività finanziarie valutate al FVTPL

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

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

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

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

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

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

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

Passività finanziarie al FVTPL:

- detenute a fini di negoziazione: strumenti derivati.

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:

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

Contabilizzazione, decontabilizzazione e valutazione

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

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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

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

Contabilizzazione, decontabilizzazione e valutazione (cont.)

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

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

(v) Valutazione degli investimenti

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

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

(vi) Contratti di cambio a termine

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

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

(vii) Contratti future

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

(viii) Swap

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

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

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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

(viii) Swap (cont.)

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

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

Gli swap (compresi i credit default swap) sono rivalutati quotidianamente al valore di mercato grazie a modelli standard basati sulle quotazioni dei market maker. Eventuali variazioni sono registrate nel Conto economico complessivo come plus/minusvalenze non realizzate.

I pagamenti ricevuti o effettuati sui contratti di swap sono contabilizzati nel Conto economico complessivo come plus/minusvalenze realizzate. Le plus/minusvalenze sono realizzate alla scadenza dei contratti di swap. Questi strumenti finanziari non sono negoziati attivamente in borsa. Il valore è attribuito in base alle migliori informazioni disponibili. Data l'incertezza della valutazione, questi valori possono differire sostanzialmente da quelli che sarebbero stati realizzati se fosse esistito un mercato immediato per questi strumenti, una differenza che può essere significativa. La conclusione di questi contratti comporta, a vari livelli, rischi di credito, di mercato, giuridici e relativi alla documentazione oltre agli importi contabilizzati nel Conto economico complessivo. Tali rischi implicano la possibilità che non vi sarà un mercato liquido per questi contratti, che le controparti dei contratti possono non adempiere al loro obbligo di agire o che siano in disaccordo sul significato dei termini utilizzati nei contratti, o che possono essere intervenuti cambiamenti sfavorevoli relativi ai tassi e alle quotazioni dell'indice o del valore mobiliare sottostante a queste transazioni.

In un total return swap, una parte paga all'altra il rendimento economico totale di determinate attività, la/le Obbligazione/i di riferimento, in contropartita di un cash flow, tipicamente un tasso di riferimento maggiorato di uno spread. Il «total return» è la somma degli interessi, dei dividendi, delle commissioni e di qualsiasi altro pagamento dovuto alla variazione di valore dell'Obbligazione di riferimento. I pagamenti dovuti alla variazione di valore corrispondono all'apprezzamento (o deprezzamento) del valore valutato al prezzo di mercato dell'Obbligazione di riferimento. Un deprezzamento netto del valore (ossia un total return negativo) determinerà un pagamento a favore della parte acquirente (total return payer). Il total return swap può prevedere un'accelerazione della data di scadenza al verificarsi di uno o più eventi di riferimento relativi all'Obbligazione di riferimento.

Per ridurre il rischio di controparte inerente alle operazioni di swap, i Fondi partecipano a dette operazioni unicamente con istituti finanziari dal rating elevato, specializzati in questo tipo di operazioni e conformemente alle condizioni stabilite dalla International Securities Dealers Association.

Gli swap detenuti sono strumenti finanziari derivati over-the counter (OTC).

(ix) Opzioni

Il premio su opzioni put acquistate ed esercitate è dedotto dai proventi della vendita del titolo sottostante nel calcolo delle plus/minusvalenze realizzate. Il premio su opzioni call acquistate ed esercitate è incluso nel calcolo del fair value iniziale dei titoli o valute estere acquistati. I premi pagati su opzioni acquistate che giungono a scadenza senza essere esercitate sono contabilizzati come minusvalenze realizzate.

Il premio su opzioni call emesse ed esercitate è aggiunto ai proventi della vendita dei titoli o valute estere sottostanti nel calcolo degli utili/perdite realizzati. Il premio su opzioni put emesse ed esercitate è incluso nel calcolo del fair value iniziale dei titoli o valute estere acquistati. I premi ricevuti su opzioni emesse che giungono a scadenza non esercitate sono contabilizzati come plusvalenze realizzate. Il Trust non può effettuare vendite allo scoperto di opzioni non coperte.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

(ix) Opzioni (cont.)

Le opzioni detenute sono strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

(x) Swaption

Le swaption, vale a dire le opzioni su swap, sono opzioni che danno il diritto, senza obblighi, di concludere uno swap sottostante a condizioni precedentemente concordate. Una payer swaption dà al proprietario il diritto di concludere uno swap in cui paga la parte fissa e riceve la parte variabile. Una receiver swaption dà al proprietario il diritto di stipulare uno swap in cui paga la parte fluttuante e riceve la parte fissa.

I premi pagati per l'acquisto delle swaption che scadono senza essere esercitate sono trattati alla data di scadenza come minusvalenze realizzate. Se una payer swaption acquistata viene esercitata, il premio è dedotto dai proventi dello swap sottostante per determinare se il Fondo ha realizzato una plus/minusvalenza. Se una receiver swaption acquistata viene esercitata, il premio viene aggiunto alla base di costo dell'investimento a tasso variabile che è stato scambiato.

Quando la swaption viene venduta, un importo pari al premio ricevuto dal relativo Fondo è contabilizzato come passività e successivamente adeguato al valore attuale di mercato della swaption emessa. I premi ricevuti da swaption vendute che scadono senza essere state esercitate sono trattati dal Fondo, alla data di scadenza, come plusvalenze realizzate. Se una swaption emessa viene esercitata, il premio è aggiunto ai proventi dello swap sottostante per determinare se il Fondo ha realizzato una plus/minusvalenza.

Le swaption detenute sono strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

(xi) Prestiti

Gli investimenti in prestiti possono avvenire sotto forma di partecipazioni o assegnazioni integrali o parziali di finanziamenti da terzi. Il prestito è solitamente gestito da una banca o altro istituto finanziario che agisce da agente per tutti i detentori. L'agente gestisce le condizioni del prestito secondo le disposizioni previste nell'accordo di prestito. Quando investono nella partecipazione a un prestito, un Fondo (i) ha diritto di ricevere pagamenti di capitale, interessi e qualsiasi commissione spettantigli solo dal soggetto da cui il Fondo ha acquisito la partecipazione e solo dopo che tale soggetto ha ricevuto i pagamenti del mutuatario; e (ii) generalmente non ha diritto di assicurare il rispetto da parte del mutuatario delle condizioni dell'accordo di prestito o di votare su questioni connesse all'accordo di prestito.

Pertanto, il Fondo è esposto al rischio di credito sia relativamente alla parte da cui ha acquistato la partecipazione al prestito che relativamente al mutuatario. Il Trust può disporre di poteri di controllo minimi sulle condizioni riguardanti qualsiasi modifica del prestito. Generalmente, con l'acquisto di assegnazioni di prestiti, il Fondo acquisisce diritti direttamente nei confronti del mutuatario.

(xii) Contabilizzazione dei proventi

I proventi da interessi su liquidità sono contabilizzati secondo il principio di competenza sulla base del tasso d'interesse effettivo.

Quando si calcola il tasso d'interesse effettivo, il Fondo valuta i cash flow tenendo in considerazione tutti i termini contrattuali dello strumento finanziario ma non considera perdite su crediti future. Il metodo dell'interesse effettivo è un metodo di calcolo del costo ammortizzato di un'attività o passività finanziaria e di attribuzione degli interessi attivi e passivi al periodo rilevante.

Le plus/minusvalenze realizzate sulla vendita di investimenti sono calcolate sulla base del costo contabile medio dell'investimento e sono contabilizzate alla voce «Plus/minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» nel Conto economico complessivo. Le plus/minusvalenze non realizzate su investimenti durante l'esercizio sono ugualmente contabilizzate alla voce «Plus/minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» nel Conto economico complessivo.

Le plus/minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine aperti sono calcolate in funzione della differenza fra il tasso contrattuale e il tasso di chiusura del contratto alla data del Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria. Le plus/minusvalenze su contratti di cambio a termine sono contabilizzate alla voce «Plus/minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» nel Conto economico complessivo.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

(xiii) Conversione delle valute estere

Conformemente allo IAS 21 (Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere), le voci incluse nel bilancio di un Fondo sono rilevate mediante la valuta dell'ambiente economico primario in cui esso opera, detta «valuta funzionale». La valuta funzionale è accertata per ogni singolo Fondo. Tutte le valute di base dei Fondi corrispondevano alle rispettive valute funzionali quando abbiamo effettuato l'accertamento ai sensi dello IAS 21.

Le voci incluse nei bilanci dei Comparti sono misurate nella valuta dell'ambiente economico primario in cui i Fondi operano (la «valuta funzionale»).

La valuta funzionale (e di presentazione) di tutti i Fondi è il dollaro statunitense (USD o US\$), ad eccezione di Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich Market Duration Enhancedyield 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 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 e Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund, che utilizzano l'euro (EUR o €) come valuta funzionale (e di presentazione).

Le attività e passività denominate in valuta estera, compresi gli investimenti, sono convertite nella valuta funzionale del Fondo al tasso di cambio prevalente alla chiusura dell'esercizio. Le transazioni in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale del Fondo ai tassi di cambio in vigore alle date delle transazioni. Gli utili o le perdite di cambio dovuti alla conversione del costo iniziale degli investimenti sono contabilizzati alla voce «Plus/minusvalenze nette su attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» nel Conto economico complessivo. Gli utili o le perdite di cambio dovuti alla conversione di altre attività o passività sono contabilizzati nel Conto economico complessivo alla voce «Altre plus/minusvalenze». Per consultare i tassi di cambio alla chiusura dell'esercizio, si invita a leggere la nota 15.

(xiv) Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili

La passività verso i Sottoscrittori è esposta nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria alla voce «Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili» ed è determinata in base alle attività residue del Fondo in questione dopo la deduzione di tutte le altre passività. I prezzi di emissione o rimborso delle quote sono calcolati quotidianamente con riferimento al NAV del Fondo conformemente al Prospetto e all'Atto costitutivo del Trust.

(xv) Spese

Tutte le spese, incluse le commissioni della Società di Gestione e del Depositario, sono iscritte nel Conto economico complessivo secondo il principio di competenza. Le spese e le commissioni attribuibili a un particolare Fondo sono addebitate allo stesso. Le altre spese sono imputate proporzionalmente al patrimonio netto di ogni Fondo.

(xvi) Stime e giudizi contabili determinanti

La Società di Gestione formula stime e ipotesi riguardo all'avvenire. Tali stime e le ipotesi sono basate sull'esperienza storica e su vari altri fattori che sono ritenuti ragionevoli nelle circostanze. I loro risultati formano la base dei pareri relativi al valore contabile delle attività e passività finanziarie che non sono state valutate da altre fonti. I risultati effettivi possono differire da queste stime. Le stime e le ipotesi sottostanti sono riviste su base continua. Le revisioni delle stime contabili sono contabilizzate nell'esercizio in cui sono effettuate se la revisione riguarda solo quell'esercizio, o nell'esercizio in cui sono effettuate e negli esercizi seguenti se la revisione riguarda solo quell'esercizio o nell'esercizio della revisione e negli esercizi futuri se la revisione riguarda sia l'esercizio attuale che gli esercizi futuri. È possibile che i risultati effettivi non corrispondano alle stime contabili.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

(xvi) Stime e giudizi contabili determinanti (cont.)

Contabilizzazione, decontabilizzazione e valutazione (cont.)

a) Valutazione

Le informazioni in merito alle valutazioni effettuate nell'applicazione delle convenzioni contabili che hanno il maggiore impatto sugli importi contabilizzati nel rendiconto finanziario del Trust sono disponibili alla nota 1 (iv) Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico e alla nota 1 (xviii) Valuta funzionale e di presentazione del bilancio.

(b) Incertezze circa le ipotesi e le stime

Le stime e ipotesi che possono causare rettifiche significative della contabilizzazione degli importi delle attività e delle passività per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 e il 30 novembre 2024 sono presentate nella nota 18 del bilancio e riguardano la determinazione del fair value degli strumenti finanziari basati su dati significativi non osservabili.

(xvii) Costi di transazione

I costi di transazione sono i costi marginali direttamente attribuibili all'acquisizioni, all'emissione o alla dismissione di un'attività o di una passività finanziaria. Un costo marginale è un costo che non sarebbe stato sostenuto se l'entità non avesse acquisito, emesso o dismesso lo strumento finanziario.

I costi di transazione sulla compravendita di obbligazioni e strumenti finanziari derivati sono contabilizzati alla data di acquisto o vendita dello strumento.

I costi di transazione sono indicati separatamente nelle note 2 e 9 del bilancio.

(xviii) Distribuzioni

Le distribuzioni, se dichiarate, sono prelevate dai redditi netti su investimenti di un Fondo. Le distribuzioni con data di stacco durante l'esercizio sono incluse alla voce «Costi finanziari» nel Conto economico complessivo. Non sono versati dividendi per le Classi di Quote ad accumulazione. Eventuali redditi e profitti attribuibili a una classe di quote sono accumulati e reinvestiti nel Fondo interessato per conto degli Azionisti di quella classe e inclusi nel NAV della relativa classe di Quote ad accumulazione. Si rimanda alla nota 10 per maggiori informazioni su eventuali dividendi versati durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025.

(xix) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono le consistenze di cassa e altri investimenti a breve termine sul mercato attivo con una scadenza iniziale di tre mesi o meno e gli scoperti bancari. Tutti gli importi sono soggetti a variazioni trascurabili del fair value. I saldi di tutti le liquidità in banca sono detenuti presso il Depositario, la cui società madre è State Street Bank and Trust Company, che ha attualmente un rating a lungo termine di AA- (30 novembre 2024: AA-).

Gli investitori sono pregati di notare che il Trust gestisce un Conto di sottoscrizione/rimborso (come definito di seguito) per tutti i Fondi in conformità con i requisiti della Banca centrale relativi ai conti di liquidità dei fondi multicomparto. Un Conto di sottoscrizione/rimborso è un conto registrato a nome del Fondo attraverso il quale gli importi di sottoscrizione, i proventi di rimborso ed eventuali redditi da dividendi sono veicolati a titolo di ciascun Fondo. Gli importi di un Conto di sottoscrizione/rimborso sono considerati attività dei rispettivi Fondi.

Se il Trust detiene delle somme per conto di un Fondo su un Conto di sottoscrizione/rimborso e tale Fondo (o altro Fondo del Trust) diventa insolvente, un investitore sarà considerato come un creditore non garantito del Fondo riguardo a qualunque credito relativo alle somme detenute su tale conto.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

2. Principali contratti

Società di Gestione

Muzinich & Co. (Ireland) Limited è stata nominata Società di Gestione del Trust ai sensi dell'Atto costitutivo. Le commissioni di gestione applicate non supereranno l'importo massimo della commissione di gestione annua indicato nella tabella seguente:

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Americayield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,50 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,55 %
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,55 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,55 %
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	1,00 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,65 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,50 %
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	1,50 %
Muzinich Europeyield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,00 %
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,00 %
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,55 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,50 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,55 %
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,55 %
Muzinich Global High Yield Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Global High Yield Fund (cont.)	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote S discrezionali con copertura in EUR	0,55 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	0,65 %
	Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	0,85 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	0,55 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,45 %
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	0,45 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,45 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,75 %
	Quote A a distribuzione con copertura in CHF	0,45 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,15 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,75 %
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,75 %
	Quote A discrezionali con copertura in EUR	0,45 %
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,15 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,75 %
	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	0,75 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	1,15 %
	Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	n/a
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	0,75 %
	Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	0,45 %
	Quote R a distribuzione con copertura in SGD	0,75 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,45 %
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	0,45 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,45 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,15 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,15 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,75 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,75 %
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,45 %
	Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	0,45 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,45 %
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,15 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,75 %
	Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	0,75 %
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	0,75 %
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	0,80 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,80 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,60 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,10 %
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,60 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,80 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,40 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,10 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,80 %
	Quote H a distribuzione (trimes.) con copertura in EUR	0,60 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,10 %
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,80 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,60 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	1,10 %
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,80 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,60 %
	Quote R a distribuzione con copertura in GBP	1,10 %
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,50 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	1,10 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,10 %
	Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	1,10 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,80 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,60 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,40 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,40 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,10 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,50 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)	Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,80 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,60 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,10 %
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,50 %
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,70 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,40 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,10 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,35 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,10 %
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,40 %
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,40 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,70 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,50 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,10 %
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,40 %
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	1,50 %
	Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	1,15 %
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,00 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	1,50 %
	Quote E ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote N ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
	Quote NR a distribuzione con copertura in USD	1,50 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,80 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,60 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,50 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,80 %
	Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,45 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,10 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,80 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,60 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,60 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	0,50 %
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,80 %
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,60 %
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,50 %
	Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	0,60 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,80 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,60 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,45 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,10 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,50 %
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,60 %
	Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	1,10 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,10 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,55 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	0,29 %
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote S a distribuzione con copertura in CHF	0,55 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,05 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,35 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,29 %
	Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,35 %
	Quote X a distribuzione con copertura in EUR	N/A
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,29 %
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,65 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,55 %
	Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	0,65 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	1,35 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,05 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,35 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,55 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,29 %
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,65 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,65 %
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,80 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,35 %
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,55 %
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,40 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,40 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	0,40 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	0,40 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,40 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,40 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,40 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,40 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	N/A
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,40 %
Muzinich European Credit Alpha Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,35 %
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	0,55 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,25 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,25 %
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,40 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,40 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,25 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,40 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,25 %
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	0,15 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,25 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,15 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,25 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,15 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,25 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,15 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,25 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,15 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,25 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,15 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,25 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	0,75 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,15 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,25 %
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,35 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,35 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,35 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,35 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	N/A
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,30 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,60 %
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,30 %
	Quote R a distribuzione con copertura in CHF	0,60 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,30 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	0,90 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,30 %
	Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	0,90 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,30 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,60 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,30 %
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,50 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,60 %
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	0,15 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,50 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,15 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,15 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,15 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,15 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,30 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,30 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	0,90 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,30 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	0,90 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,30 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,60 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,30 %
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,50 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,30 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,30 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,30 %
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,30 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,30 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,30 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (cont.)	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	0,90 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,30 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	0,90 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,30 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,60 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,30 %
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,50 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,60 %

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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Queste commissioni maturano ogni Giorno di Negoziazione e sono versate mensilmente per il periodo precedente. La Società di Gestione paga le commissioni del Gestore degli Investimenti. Tutte le percentuali delle commissioni per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 sono invariate.

Commissione dell'Agente amministrativo

La commissione e le spese dell'Agente amministrativo sono pagate direttamente dagli attivi dei Fondi.

Commissione di performance del Gestore degli Investimenti

Una commissione di performance sarà pagata dagli attivi dei relativi Fondi (non tutti i Fondi prevedono una commissione di performance), calcolata per ogni singola Quota per ogni Classe di Quote in modo che a ciascuna Quota emessa venga addebitata una commissione di performance corrispondente alla performance della Quota emessa.

La commissione di performance di ogni Quota emessa è pari al 10% per Muzinich LongShortCreditYield Fund e al 20% per Muzinich European Credit Alpha Fund e per le Quote E e le Quote N di Muzinich Global Tactical Credit Fund dell'aumento del NAV per Quota per ogni caso superiore alla soglia prevista (High Water Mark).

Per qualsiasi Giorno di Valutazione, l'High Water Mark è il maggiore dei seguenti due elementi:

- i. il NAV per Quota l'ultimo giorno di qualsiasi Periodo di performance precedente; oppure
- ii. il Prezzo di emissione iniziale per azione alla fine del periodo di offerta iniziale.

Il ricorso all'High Water Mark assicura che i Sottoscrittori non debbano pagare una commissione di performance finché eventuali perdite precedenti non siano recuperate.

La commissione di performance è pagabile annualmente in arretrato per ogni periodo di performance. Essa matura settimanalmente ed è inclusa nel calcolo del NAV per Quota ad ogni Punto di valutazione. Se un Sottoscrittore riscatta Quote prima della fine di un Periodo di performance, l'importo di ogni commissione di performance maturato ma non pagato per le Quote rimborsate sarà versato al Gestore degli Investimenti.

Al 30 novembre 2025, una commissione di performance di US\$736 712 (2024: US\$940 284) è stata addebitata a Muzinich LongShortCreditYield Fund e di €1 068 279 (2024: €96 535) a Muzinich European Credit Alpha Fund. Questi importi sono inclusi alla voce Altre spese nel Conto economico complessivo.

Gli importi dovuti a fine esercizio ammontavano rispettivamente a US\$680 794 (2024: US\$893 800) e €875 895 (2024: €96 481) per Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich European Credit Alpha Fund.

Depositario

State Street Custodial Services (Ireland) Limited è stata nominata Depositario conformemente all'Atto costitutivo del Trust. Per questo servizio, il Depositario percepisce una commissione dello 0,02% p.a. del NAV del Fondo maturato ogni Giorno di Negoziazione e pagabile ogni mese in arretrato.

Le commissioni del Depositario sono pagate direttamente dal patrimonio dei Fondi. Il Fondo paga una commissione di transazione sull'acquisto e la vendita di ogni investimento nonché una commissione di transazione legata agli strumenti finanziari derivati.

Costi di transazione

Le spese di intermediazione e le imposte contabilizzate alla voce «Plus/(Minus)valenze nette su attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» nel Conto economico complessivo e i costi di transazione relativi alla custodia per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 sono indicati nella seguente tabella:

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Costi di transazione (cont.)

Fondo	Valuta	Costi di transazione relativi alla custodia*	Commissioni di acquisto e vendita*****
Muzinich Americayield Fund	US\$	41 650	-
Muzinich Europeyield Fund	€	43 570	-
Muzinich Global High Yield Fund**	US\$	33 700	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€	88 523	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$	75 270	-
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund***	€	34 095	-
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$	77 865	1 010
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$	61 810	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$	82 190	58 500
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$	33 090	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$	11 360	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	€	49 095	4 496
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	€	11 806	-
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	€	11 437	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€	44 949	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$	30 650	4 624
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	€	9 831	-
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	€	38 626	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	€	12 893	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	€	1 437	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund****	€	23 399	-

* I costi di transazione relativi alla custodia sono inclusi nelle Spese del Conto economico complessivo di ogni Fondo in quanto parte della commissione del Depositario. Questi costi sono già inclusi nel calcolo del TER.

** Con effetto dal 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.

***** Si riferisce alle commissioni e spese legate alle transazioni su prodotti derivati.

Le spese di intermediazione e le imposte contabilizzate alla voce «Plus/(Minus)valenze nette su attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» nel Conto economico complessivo e i costi di transazione relativi alla custodia per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 sono indicati nella seguente tabella:

Fondo	Valuta	Costi di transazione relativi alla custodia*	Commissioni di acquisto e vendita*****
Muzinich Americayield Fund	US\$	48 590	-
Muzinich Europeyield Fund	€	48 783	-
Muzinich Global High Yield Fund	US\$	34 440	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€	91 040	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$	77 100	-
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	€	36 165	-
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$	74 565	634
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$	64 470	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$	82 990	5 094
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$	35 920	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$	51 170	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Costi di transazione (cont.)

Fondo	Valuta	Costi di transazione relativi alla custodia*	Commissioni di acquisto e vendita *****
Muzinich European Credit Alpha Fund	€	47 048	5 221
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund**	€	15 697	-
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund***	€	15 810	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€	41 174	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$	32 150	302
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	€	10 223	-
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund****	€	38 788	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund*****	€	22 160	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	€	1 471	-

* I costi di transazione relativi alla custodia sono inclusi nelle Spese del Conto economico complessivo di ogni Fondo in quanto parte della commissione del Depositario. Questi costi sono già inclusi nel calcolo del TER.

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

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

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

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

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

***** Si riferisce alle commissioni e spese legate alle transazioni su prodotti derivati.

3. Tassazione

I Fondi sono considerati residenti in Irlanda a fini fiscali. La Società di Gestione intende condurre le attività dei Fondi in modo tale da assicurare che essi siano residenti in Irlanda a fini fiscali.

I Fondi costituiscono un organismo di investimento ai sensi della Sezione 739B(1) del Taxes Consolidation Act (Testo unico sulle imposte) irlandese del 1997 e successive modifiche («TCA»). In virtù delle leggi e della prassi in vigore in Irlanda, i Fondi non sono soggetti all'imposta irlandese sui redditi e sulle plusvalenze.

Tuttavia, possono essere assoggettati al pagamento di un'imposta al verificarsi di un «evento imponibile». Un evento imponibile comprende tutti i pagamenti ai Sottoscrittori, eventuali incassi, riscatti, annullamenti, trasferimenti o presunte alienazioni di Quote o appropriazione o annullamento delle Quote di un Sottoscrittori da parte di un Fondo al fine di soddisfare l'ammontare delle imposte dovute su una plusvalenza derivante da un trasferimento. Una presunta alienazione avrà luogo alla scadenza di un «Periodo rilevante», ossia di un periodo di 8 anni che ha inizio al momento dell'acquisizioni di Quote da parte di un Sottoscrittore e ciascun successivo periodo di otto anni che ha inizio immediatamente dopo il precedente Periodo di riferimento.

Nessun Fondo dovrà pagare imposte in ordine a un evento imponibile riguardo ai Sottoscrittori che non sono residenti in Irlanda o normalmente residenti in Irlanda al momento dell'evento imponibile, a condizione che sia stata presentata una Dichiarazione rilevante e il Fondo non sia in possesso di informazioni che lascino ragionevolmente presupporre che le informazioni contenute nella Dichiarazione non siano più sostanzialmente corrette. In mancanza di Dichiarazione o se il Fondo non soddisfa né adotta misure equivalenti, si presume che l'investitore sia residente in Irlanda o normalmente residente in Irlanda.

Non costituiscono eventi imponibili:

- uno scambio di Quote del Fondo con altre Quote del Fondo effettuato da un Sottoscrittore a condizioni di mercato e senza alcun pagamento in favore di quest'ultimo;
- qualsiasi operazione (che potrebbe altrimenti essere considerata un evento imponibile) relativa a Quote detenute in un sistema di compensazione riconosciuto, designato per disposizione dell'Ufficio delle Entrate irlandese (Revenue Commissioners of Ireland);
- il trasferimento di diritti attinenti a Quote da parte di un Sottoscrittore, laddove il trasferimento avvenga fra coniugi ed ex-coniugi, a determinate condizioni;
- uno scambio di Quote derivante dall'integrazione o ricostruzione idonea (nel significato della Sezione 739H della TCA) di un Fondo con un altro organismo d'investimento.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

3. Tassazione (cont.)

Qualora un Fondo divenga soggetto a imposizione fiscale al verificarsi di un evento imponibile, esso avrà diritto a dedurre dal pagamento dell'imposta in caso di evento imponibile un importo uguale all'imposta corrispondente e/o ad accantonare o annullare, se del caso, il numero di Quote detenute dal Sottoscrittore o dal proprietario beneficiario (beneficial owner) delle Quote necessario a rispettare l'ammontare dell'imposta. Il Sottoscrittore rilevante sarà tenuto a risarcire e tenere indenne il Fondo nei confronti di eventuali perdite derivanti dal verificarsi di un evento imponibile da cui insorge per il Fondo l'obbligo di pagamento dell'imposta, anche se non sono stati effettuati deduzioni, appropriazioni o annullamenti.

I dividendi ricevuti dal Fondo da investimenti in azioni irlandesi possono essere soggetti alla ritenuta fiscale irlandese sui dividendi alla normale aliquota d'imposta sul reddito (attualmente il 20%). Tuttavia, un Fondo può dichiarare all'entità che versa i dividendi di essere un organismo d'investimento collettivo autorizzato a ricevere i dividendi a titolo beneficiario. In tal modo il Fondo avrà diritto di ricevere tali dividendi senza la deduzione della ritenuta fiscale irlandese sui dividendi.

Dividendi, interessi e plusvalenze percepiti sugli altri investimenti realizzati dal Fondo possono essere soggetti a ritenute fiscali alla fonte nel paese da cui provengono i redditi/le plusvalenze ed è possibile che tali tasse non siano recuperabili da parte del Fondo e dei suoi Sottoscrittori.

4. Perequazione

Ai Fondi si applica un processo di perequazione dei redditi. Queste misure mirano ad assicurare che il reddito per Quota che sarà distribuito per ogni periodo di distribuzione non sia influenzato dalla variazione del numero di Quote in circolazione nel corso dell'esercizio. Tali misure non hanno effetti sul NAV di una classe di Quote.

La perequazione di Quote di distribuzione è indicata alla voce «Distribuzioni e perequazione» del Conto economico complessivo. La perequazione è calcolata in base al reddito netto totale accumulato e non distribuito.

Commissioni di performance - Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich European Credit Alpha Fund

Per ogni Quota di ogni Classe di Quote viene versata una commissione di performance sulle attività del Fondo, in modo che a ogni Quota emessa sarà addebitata una commissione di performance corrispondente alla sua performance.

La commissione di performance di ogni Quota emessa è pari al 10% per Muzinich LongShortCreditYield Fund e al 20 % Muzinich European Credit Alpha Fund e per le Quote E emesse da Muzinich Global Tactical Credit Fund, dell'aumento del NAV per Quota per ogni caso superiore alla soglia prevista («High Water Mark»).

Sottoscrizione a deficit

In caso di emissione di Quote in un momento in cui il NAV per Quota è inferiore all'High Water Mark (di seguito «Sottoscrizione a deficit»), State Street Fund Services (Ireland) Limited (l'«Agente Amministrativo») apporta le correzioni indicate di seguito allo scopo di ridurre le iniquità che potrebbero altrimenti sorgere nei confronti di un Sottoscrittore o del Gestore degli Investimenti.

Qualora si verifichi una Sottoscrizione a deficit, il Sottoscrittore sarà tenuto a pagare una Commissione di performance relativamente a un eventuale successivo apprezzamento del valore di tali Quote dal NAV per Quota alla data di emissione calcolato nel Giorno di Valutazione fino all'High Water Mark. La Commissione di performance sarà addebitata al termine del Periodo di performance rimborsando il numero di Quote del Sottoscrittore aventi un NAV complessivo (al lordo dell'importo di eventuali Commissioni di performance maturate) pari alla percentuale applicabile di tale apprezzamento (un «Rimborso della Commissione di performance»). Il NAV complessivo delle Quote in tal modo rimborsate sarà pagato al Gestore degli Investimenti come Commissione di performance. I rimborsi della Commissione di performance sono impiegati allo scopo di assicurare che il Fondo mantenga un NAV per quota uniforme. Relativamente alle Quote rimanenti del Sottoscrittore, su qualsiasi apprezzamento del loro NAV per Quota in misura superiore all'High Water Mark è applicata una Commissione di performance con la normale modalità sopra descritta.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

4. Perequazione (cont.)

Sottoscrizione premium

In caso di acquisto di Quote in un momento in cui il NAV per Quota è superiore al loro High Water Mark (di seguito «Sottoscrizione premium»), il potenziale Sottoscrittore è tenuto a pagare un importo aggiuntivo pari alla commissione di performance per Quota maturata (di seguito «Credito su Commissione di performance»). Il Credito su Commissione di performance è concepito per assicurare che tutti i detentori di Quote abbiano lo stesso importo di capitale a rischio per Quota.

Il Credito su Commissione di Performance è soggetto a rischi e, successivamente alla sottoscrizione, potrebbe deprezzarsi in funzione della performance del Fondo. In caso di flessione del NAV per Quota, il Credito su Commissione di Performance dovuto al Sottoscrittore si ridurrà in linea con l'importo della commissione di performance maturata per altre Quote, fino a quando non si esaurirà il Credito su Commissione di Performance. Il successivo apprezzamento del NAV per Quota determinerà un recupero di qualsiasi Credito su Commissione di Performance perso a causa di tali riduzioni, ma soltanto nella misura del Credito su Commissione di Performance precedentemente perso dell'importo pagato al momento della sottoscrizione.

Al termine del Periodo di Performance, alla sottoscrizione di ulteriori Quote per il Sottoscrittore sarà applicato un importo pari al Credito su Commissione di Performance inferiore pagato al momento della Sottoscrizione Premium calcolato fino al Giorno di Valutazione (al netto di eventuali Crediti su Commissioni di Performance precedentemente applicati) o il 10% dell'importo del NAV per Quota eccedente l'High Water Mark. Tale importo di sottoscrizione è calcolato utilizzando il NAV per Quota (al netto delle Commissioni di Performance) nel Giorno di Valutazione.

Qualora il Sottoscrittore chieda il rimborso delle Quote sottoscritte al momento della Sottoscrizione Premium (di seguito denominate «Quote Premium») prima dell'ultimo giorno di qualsiasi Periodo di Performance, riceverà ulteriori proventi di rimborso pari a qualsiasi Credito su Commissione di Performance in quel momento rimanente moltiplicato per una frazione il cui numeratore corrisponda al numero di Quote Premium rimborsate e il cui denominatore sia il numero di Quote Premium possedute dal Sottoscrittore subito prima del rimborso.

5. NAV per Quota

Il NAV per Quota di ogni Classe di Quote è determinato dividendo gli attivi netti di ogni Classe di Quote per il numero totale di Quote in circolazione per quella Classe. Il NAV per Quota e il numero di Quote in circolazione alla fine dell'esercizio sono specificati nel Portafoglio investimenti.

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili

Ogni Quota rappresenta un interesse beneficiario individuale nel Fondo in questione. Il rendimento di un investimento nel Fondo dipenderà unicamente dalla performance di investimento delle attività di questo Fondo e dall'aumento o diminuzione (a seconda del caso) del NAV delle Quote. L'importo pagabile a un Sottoscrittore in relazione a ogni Quota alla liquidazione di un Fondo sarà pari al NAV per Quota alla data della liquidazione. Le Quote in circolazione sono indicate nel Portafoglio investimenti.

Conformemente alle disposizioni del Prospetto del Trust, gli investimenti quotati in borsa e gli investimenti i cui prezzi sono quotati sui mercati over-the-counter (OTC) o da parte di market maker sono contabilizzati al prezzo mid il Giorno di Valutazione allo scopo di determinare il NAV per Quota per le sottoscrizioni e i rimborsi e per vari calcoli delle spese.

Il patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori rappresenta una passività in bilancio nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, pari all'importo del rimborso che sarebbe da versare alla data del Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria se il Sottoscrittore esercitasse il diritto di chiedere il rimborso delle Quote del Fondo in questione.

Le Quote di un Fondo possono appartenere a una o più Classi di Quote, i cui diritti rispettivi possono differire.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Quote discrezionali

Questa Classe di Quote può pagare eventuali distribuzioni a valere sui proventi da interessi conseguiti e sulle plusvalenze nette realizzate e non realizzate dopo la detrazione delle spese, relativamente a ciascun periodo contabile annuale e intermedio come di volta in volta determinato dalla Società di Gestione a sua assoluta discrezione. L'importo della distribuzione per ogni periodo contabile sarà determinato dalla Società di Gestione. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV per le Quote discrezionali.

Le Quote discrezionali di Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund possono dar luogo a versamenti di distribuzioni (se del caso) sul reddito netto e sulle plusvalenze realizzate e non realizzate al netto delle perdite realizzate e non realizzate in relazione a ciascun Periodo contabile e Periodo contabile intermedio, nonché sul capitale, in qualsiasi giorno lavorativo determinato di volta in volta dalla Società di Gestione a sua assoluta discrezione.

L'importo della distribuzione per ogni periodo contabile sarà determinato dalla Società di Gestione. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV per le Quote discrezionali.

Le Quote discrezionali di Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund possono dar luogo a versamenti di distribuzioni (se del caso) sul reddito netto e sulle plusvalenze realizzate e non realizzate al netto delle perdite realizzate e non realizzate in relazione a ciascun Periodo contabile e Periodo contabile intermedio, nonché sul capitale, in qualsiasi giorno lavorativo determinato di volta in volta dalla Società di Gestione a sua assoluta discrezione.

Quote a distribuzione

Questa Classe di Quote può pagare distribuzioni a valere sul reddito da interessi conseguito dopo la detrazione delle spese, relativamente a ciascun periodo contabile. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota. I dividendi sono versati generalmente due volte all'anno, verso giugno e dicembre di ogni anno.

Quote a distribuzione mensile

Questa Classe di Quote può pagare distribuzioni a valere sul reddito conseguito dopo la detrazione delle spese su base mensile. Le distribuzioni sono dichiarate l'ultimo giorno lavorativo di ogni mese e pagate in tempi brevi. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota.

Quote a distribuzione IRD

Le Quote a distribuzione IRD prevedono la distribuzione dei proventi da interessi generati e possono, a discrezione della Società di Gestione, versare distribuzioni sulle plusvalenze nette realizzate e non realizzate e/o prelevate dal capitale dopo la deduzione delle spese relative a ogni periodo contabile. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota. I dividendi sono versati generalmente due volte all'anno, verso giugno e dicembre di ogni anno. Le Quote a distribuzione IRD, la cui frequenza di distribuzione è indicata nella designazione («mensile» o «trimestrale») dichiarano dividendi in funzione della frequenza applicabile. I dividendi mensili sono dichiarati l'ultimo giorno lavorativo di ogni mese, mentre i dividendi trimestrali saranno dichiarati verso il 31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre, salvo indicazione contraria nel relativo Supplemento.

Quote ad accumulazione

Le Quote ad accumulazione accumuleranno il reddito e le plusvalenze nette realizzate e non realizzate e non saranno soggette al pagamento di distribuzioni in ordine ad alcun periodo contabile.

Quote S discrezionali

Questa Classe di Quote può pagare distribuzioni a valere sul reddito da interessi conseguito e sulle plusvalenze nette realizzate e non realizzate dopo la detrazione delle spese, relativamente a ciascun periodo contabile annuale e intermedio come di volta in volta determinato dalla Società di Gestione a sua assoluta discrezione. L'importo della distribuzione per ogni periodo contabile sarà determinato dalla Società di Gestione subordinatamente a un pagamento minimo di distribuzione del 2% per periodo contabile. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota.

Quote a distribuzione/accumulazione coperte

Questa Classe è coperta nei confronti dei rischi di fluttuazioni del tasso di cambio tra la Valuta di Denominazione della Classe e la Valuta Base del Fondo in oggetto. Il Gestore degli Investimenti cercherà di attenuare il rischio di volatilità valutaria utilizzando contratti di cambio a termine.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Le seguenti tabelle indicano la variazione delle sottoscrizioni e dei imborsi per ogni Classe di Quote in circolazione durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025:

Muzinich Americayield Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	28 001	380	(680)	27 701
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	31 382	3 454	(10 757)	24 079
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	159 264	-	(69 100)	90 164
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	13 640	-	(1 068)	12 572
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	40 795	2 924	(16 859)	26 860
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	253 377	29 983	(173 387)	109 973
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	20 615	25 937	(7 694)	38 858
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	70 175	68 505	(59 972)	78 708
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2 942 452	17	(875 112)	2 067 357
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	21 809	17 300	(20 557)	18 552
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	43 861	124	(8 044)	35 941
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	34 456	3 517	(13 334)	24 639
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	271 186	47 915	(100 671)	218 430
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	117 292	12 474	(21 740)	108 026
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	15 306	11 248	(11 349)	15 205
Quote A a distribuzione con copertura in USD	628 550	1 843	(81 703)	548 690
Quote H a distribuzione con copertura in USD	137 359	125 705	(2 528)	260 536
Quote R a distribuzione con copertura in USD	40 578	870	(21 267)	20 181
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	1 028	72	-	1 100

Muzinich Europeyield Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	134 090	51 111	(46 067)	139 134
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	548 868	582 386	(584 832)	546 422
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 165 849	460 425	(569 091)	1 057 183
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	162 514	61 024	(56 517)	167 021
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	218 558	191 668	(118 523)	291 703
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1 197 103	140 901	(919 059)	418 945
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2 597 353	1 540 679	(469 848)	3 668 184
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	16 714	5 399	(4 119)	17 994
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	213 406	78 618	(94 270)	197 754
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5 136	-	-	5 136
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	3 465	891	(863)	3 493
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	6 518	416	(2 515)	4 419
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	120 460	415	(88 020)	32 855
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	377 977	214 988	(161 528)	431 437
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	160 370	51 560	(186 294)	25 636
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6 446	1 971	(221)	8 196
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	248 791	97 417	(117 447)	228 761

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote S a distribuzione con copertura in USD	2 448	7 237	(2 193)	7 492

Muzinich Global High Yield Fund*	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	33 570	3 201	(21 973)	14 798
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	48 201	13 501	(19 258)	42 444
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	41 830	183	(5 808)	36 205
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	7 106	1 140	(589)	7 657
Quote S discrezionali con copertura in EUR	301 886	-	-	301 886
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	19 030	579	(156)	19 453
Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	347 581	440 072	(109 757)	677 896
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	7 861 795	3 328 623	(1 544 387)	9 646 031
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	144 599	-	(88 959)	55 640
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 870	-	(930)	940

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1 087 746	153 979	(196 397)	1 045 328
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	324 224	12 138	(64 512)	271 850
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 348 004	525 818	(129 250)	1 744 572
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1 001 382	176 948	(352 525)	825 805
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	57 032	-	(28 669)	28 363
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	8 661 057	2 686 036	(2 617 972)	8 729 121
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	1 516 107	543 760	(774 153)	1 285 714
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	42 054	14 613	(2 596)	54 071
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	17 036 078	5 874 366	(4 747 351)	18 163 093
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	775 331	73 081	(179 240)	669 172
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	9 358 632	3 045 879	(2 486 606)	9 917 905
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	258 428	164 842	(158 644)	264 626
Quote A discrezionali con copertura in EUR	282 490	7 105	(2 455)	287 140
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	4 954 138	300 727	(359 608)	4 895 257
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	247 133	94 129	(51 719)	289 543
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	923 950	284 686	(312 647)	895 989
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	38 917	3 072	(8 255)	33 734
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 083 796	279 367	(245 124)	1 118 039
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	50 503	6 033	(19 808)	36 728
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	43 186	30 969	(17 805)	56 350
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	42 641	4 995	(6 607)	41 029
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	1 062 320	-	-	1 062 320
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	1 246	-	-	1 246
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	436 571	100 137	(210 748)	325 960
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	68 544	1 171 375	(1 179 761)	60 158

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	64 967	7 058	(10 238)	61 787
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	35 037	5 083	(10 264)	29 856
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	-	101	-	101
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	1 133 300	4 760	-	1 138 060
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	1 003 060	8 291	(1 011 351)	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	34 654	35 471	(1 968)	68 157
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	-	292 931	-	292 931
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	843 340	184 070	(210 913)	816 497
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	1 412 476	453 943	(889 996)	976 423
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	747 289	659 146	(267 567)	1 138 868
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	12 173	982	(1 744)	11 411
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	529 991	673 350	(52 956)	1 150 385
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	3 082 927	1 051 227	(719 117)	3 415 037
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 954 472	351 734	(628 048)	1 678 158
Quote A a distribuzione con copertura in USD	367 243	72 542	(93 616)	346 169
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	107 909	404 493	(28 941)	483 461
Quote H a distribuzione con copertura in USD	104 532	26 994	(30 992)	100 534
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	588	969	-	1 557
Quote R a distribuzione con copertura in USD	477 143	68 616	(111 518)	434 241
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	126 999	190 436	(40 864)	276 571
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	57 808	259 042	(2 152)	314 698

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	9 411	1 486	(344)	10 553
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	72 271	2 165	(3 965)	70 471
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	207 737	19 919	(121 776)	105 880
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	118 526	9 554	(45 047)	83 033
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	100	-	(100)	-
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	73 654	16 722	(4 175)	86 201
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	482 411	75 965	(163 180)	395 196
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2 036 372	1 315 015	(1 603 745)	1 747 642
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	92 120	3 109	(22 162)	73 067
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	882 580	1 124 752	(1 026 964)	980 368
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	234 486	28 508	(44 588)	218 406
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1 357 572	669 015	(2 238)	2 024 349
Quote H a distribuzione (trimes.) con copertura in EUR	287 740	197 671	(184 501)	300 910
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	181 952	11 611	(85 331)	108 232
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	71 560	9 250	(21 999)	58 811
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	346 816	90 339	(97 405)	339 750
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	9 276	227	(750)	8 753
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	169 670	38 178	(94 127)	113 721
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	9 709	811	(3 173)	7 347

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	60 434	1 417	(14 233)	47 618
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	112 587	8 684	(96 282)	24 989
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	12 113	1 121	(611)	12 623
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	156 638	14 425	(151 275)	19 788
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	121 248	-	(69 006)	52 242
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	302 078	154	(17 492)	284 740
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	3 575	-	(625)	2 950
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	593 251	84 305	(215 275)	462 281
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 659 119	448 263	(680 076)	1 427 306
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	9 115	2 432	(1 399)	10 148
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 184	8 757	(859)	9 082
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	916 762	299 655	(277 738)	938 679
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	659 169	157 023	(553 244)	262 948
Quote A a distribuzione con copertura in USD	180 285	15 011	(33 016)	162 280
Quote H a distribuzione con copertura in USD	168 924	55 147	(93 910)	130 161
Quote R a distribuzione con copertura in USD	311 776	41 943	(62 290)	291 429
Quote S a distribuzione con copertura in USD	58 894	10 595	(54 999)	14 490

Muzinich Market Duration Enhanced Yield Fund**	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	37 605	2 092	(15 068)	24 629
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	34 320	8 424	(12 138)	30 606
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	30 774	575	(3 242)	28 107
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	17 536	144	(9 105)	8 575
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	151 651	-	-	151 651
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	313 434	2 926	-	316 360
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	183 122	2 118	(34 913)	150 327
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	208 756	13 134	(51 535)	170 355
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	147 275	24 567	(51 027)	120 815
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	19 984	11 623	-	31 607
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	114 262	187 495	(103 779)	197 978
Quote R a distribuzione con copertura in USD	9 084	-	(5 031)	4 053
Quote S a distribuzione con copertura in USD	15 940	8 731	(13 001)	11 670

Muzinich LongShortCreditYield Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	35 894	350	(904)	35 340
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	29 835	1 936	(6 542)	25 229
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	15 222	2 029	(2 210)	15 041
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	168 227	19 678	(99 805)	88 100
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	718 184	11 604	(65 813)	663 975
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	15 988	-	(5 748)	10 240

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	21 947	1 134	(14 080)	9 001
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	40 336	189	(16 331)	24 194
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	271 752	5 166	(107 120)	169 798
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	45 479	3 009	(8 931)	39 557
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	-	110	(9)	101
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	4 859	-	(1 040)	3 819
Quote N a distribuzione con copertura in GBP	-	111	(9)	102
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	92 785	1 811	(9 694)	84 902
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	329 778	77 160	(193 775)	213 163
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	7 238	23 491	(9 467)	21 262
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	209 674	5 484	(26 047)	189 111
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	14 336	2 000	(1 600)	14 736

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	35 649	5 300	(7 941)	33 008
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	33 164	7 142	(4 232)	36 074
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	20 427	17 097	(4 486)	33 038
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	431 429	56 355	(348 969)	138 815
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	22 902	-	(15 580)	7 322
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 584 290	669 845	(363 860)	1 890 275
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	48 737	5 059	(10 792)	43 004
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	583 570	93 830	(288 990)	388 410
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1 583 974	603 014	(478 058)	1 708 930
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	17 413	7 181	(7 748)	16 846
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	217 460	43 366	(43 032)	217 794
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1 062 629	568 318	(146 855)	1 484 092
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	7 612	49 792	(10 651)	46 753
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	200 210	102 388	(80 112)	222 486
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	22 790	4 188	(7 119)	19 859
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	1 686	126	(454)	1 358
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	23 592	2 301	(8 987)	16 906
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	539 061	62 742	(339 917)	261 886
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	38 568	12 536	(7 080)	44 024
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	85 597	56 543	(24 290)	117 850
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	89 259	56 752	(47 507)	98 504
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	496 620	66 074	(98 899)	463 795
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	10 553	1 845	(774)	11 624
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	149 283	15 330	(58 429)	106 184
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	553 300	395 727	(726 493)	222 534
Quote G a distribuzione con copertura in USD	83 967	21 376	(60 882)	44 461
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	10 584	2 158	(1 965)	10 777

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	51 156	22 835	(8 715)	65 276
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	56 481	-	(54 039)	2 442
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	18 264	-	(2 698)	15 566
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	134 103	2 443	(35 666)	100 880
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	150 808	15 597	(97 446)	68 959
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	85 703	10 548	(59 819)	36 432
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	527 559	-	(527 559)	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	137 969	98 506	(40 761)	195 714
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	35 690	175	(8 889)	26 976
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	144 900	3 186	(34 991)	113 095
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	69 334	19 312	(16 552)	72 094
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	154 187	94 501	(103 367)	145 321
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	41 344	4 876	(15 158)	31 062
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	2 305 631	-	(2 305 631)	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	7 870	-	-	7 870
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	32 389	1 909	(8 995)	25 303
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	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	1 631 836	364 080	(1 453 651)	542 265
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	268 000	33 079	(141 010)	160 069
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	2 527 519	3 279 082	(1 220 563)	4 586 038
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	2 707 033	822 715	(2 448 973)	1 080 775
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	108 853	21 078	(47 000)	82 931
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1 457 193	292 737	(925 326)	824 604
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	108 611	50 060	(25 654)	133 017
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	24 561	-	(17 052)	7 509
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	34 555	19 633	(9 000)	45 188
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	136 833	46 776	(124 165)	59 444
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	244 367	30 187	(142 631)	131 923
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	42 338	15 528	(20 729)	37 137
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	106 507	1 651	(68 600)	39 558
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	499 847	213 341	(127 186)	586 002
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	146 800	107 106	(99 209)	154 697
Quote G a distribuzione con copertura in USD	53 238	26 355	(53 688)	25 905
Quote H a distribuzione con copertura in USD	112 003	6 583	(34 663)	83 923
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	3 066	-	(150)	2 916
Quote R a distribuzione con copertura in USD	43 447	1 929	(4 605)	40 771
Quote S a distribuzione con copertura in USD	334 723	94 162	(47 340)	381 545

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	26 865	2 323	(4 902)	24 286
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	172 182	230	(130 729)	41 683

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	25 000	-	-	25 000
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	226 241	40 112	(23 534)	242 819
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	7 666	428	(6 175)	1 919
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	85 351	28 315	(53 978)	59 688
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	444 207	4 894	(91 700)	357 401

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	21 588	-	(11 973)	9 615
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	214 957	380	(2 042)	213 295
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	205 553	50	(42 111)	163 492
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	12 334	-	(7 747)	4 587
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	75 651	-	(70 228)	5 423
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	44 124	856	(19 186)	25 794
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	8 747	7 890	(4 810)	11 827
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 627	1 087	(336)	2 378
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	168 907	-	(22 667)	146 240
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	25 801	11 270	(3 384)	33 687

Muzinich European Credit Alpha Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	965 188	62 584	(251 770)	776 002
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	440 684	194 054	(103 840)	530 898
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	59 880	29 280	(11 752)	77 408
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	126 217	21 844	(20 357)	127 704
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	34 494	68 062	(25 377)	77 179
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	905 636	121 616	(508)	1 026 744
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	2 355 449	1 230 726	-	3 586 175
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	2 261	68 000	-	70 261

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	22 397	-	(1 606)	20 791
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	34 820	13 611	(5 649)	42 782
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2 443 339	8 794	(420 918)	2 031 215

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	86 295	-	(10 878)	75 417
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	31 431	11 127	(4 349)	38 209

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	9 574	-	(2 537)	7 037
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2 606 105	492	(438 987)	2 167 610
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	81 954	-	(55 797)	26 157

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	88 780	384 021	(2 691)	470 110
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	135 940	129 283	(30 739)	234 484
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	1 785 833	517 370	(887 437)	1 415 766
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4 130 147	2 231 809	(1 640 720)	4 721 236
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	754 661	1 176 673	(289 172)	1 642 162
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	515 032	197 468	(102 162)	610 338
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	204 836	57 632	(80 434)	182 034
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	101	2	(103)	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	33 377	4 878	(33 376)	4 879
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	535 282	394 152	(460 948)	468 486
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	559 324	2 988 258	(273 601)	3 273 981
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	695 903	178 365	(223 628)	650 640
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	295 764	308 048	(74 815)	528 997
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	16 828	13 657	(2 132)	28 353
Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	-	24 801	(68)	24 733
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	500 813	117 087	(1 517)	616 383
Quote H a distribuzione con copertura in USD	184 290	27 960	(60 907)	151 343

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	428 263	-	-	428 263
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	154 132	34 653	(24 982)	163 803
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	35 814	20 103	(8 070)	47 847
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	251 722	121 825	-	373 547
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	89 928	-	-	89 928
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	61 025	-	-	61 025

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	12 628	-	(2 525)	10 103
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	37 767	-	(16 060)	21 707
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	16 000	-	-	16 000
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	4 320	-	(1 000)	3 320
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	327 594	-	(59 579)	268 015
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 043	-	-	1 043

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	3 366	-	(50)	3 316
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	388 080	-	(58 241)	329 839
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	55 149	-	(4 387)	50 762
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	123 518	-	(5 846)	117 672
Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	7 026	-	(3 155)	3 871
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	53 958	2 331	(22 116)	34 173
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	6 589	-	-	6 589
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	40 658	-	(3 896)	36 762
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	414 990	-	(26 256)	388 734
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	96 086	-	(32 021)	64 065
Quote H a distribuzione con copertura in USD	3 632	-	(1 438)	2 194
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	58 000	11	(8 994)	49 017
Quote R a distribuzione con copertura in USD	41 107	-	(2 202)	38 905

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	112 400	191 351	(21 970)	281 781
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	4 673	2 362	(80)	6 955
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	2 006 050	471 557	(295 747)	2 181 860
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	9 760	2 535	(3 270)	9 025
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	1 717 914	158 833	(109 734)	1 767 013
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	25 744	13 964	(4 593)	35 115
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	55 401	11 861	(12 207)	55 055

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	13 218	-	(2 230)	10 988
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	683 672	72 452	(124 714)	631 410
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	277 627	101 319	(27 105)	351 841
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	30 337	-	(9 294)	21 043
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	10 309	10 235	(400)	20 144
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	9 495	33	(3 409)	6 119
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	3 189	2	(1 099)	2 092
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	104 088	10 090	(3 387)	110 791
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	504 146	39 133	(34 981)	508 298
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	162 028	11 326	(17 202)	156 152
Quote H a distribuzione con copertura in USD	20 379	5 015	(194)	25 200
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	66 076	3 395	(26 715)	42 756

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3 603 152	-	(101 650)	3 501 502
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	457 786	-	(22 908)	434 878

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	30/11/2024	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2025
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	2 800	-	2 800
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	-	20 000	-	20 000
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	-	51 984	(5 000)	46 984
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	-	567 414	(19 078)	548 336
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	-	88 175	(647)	87 528
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	188 104	(7 140)	180 964
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	7 026	-	7 026
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	-	70 317	(1 441)	68 876
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	35 372	(502)	34 870
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	113 241	(3 118)	110 123
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	-	6 697	(6 697)	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	-	56 202	(1 373)	54 829
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	192 929	(6 239)	186 690
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	-	142 028	(2 343)	139 685
Quote H a distribuzione con copertura in USD	-	33 763	(4 876)	28 887
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	-	20 821	-	20 821
Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	36 725	(600)	36 125

* 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.

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

Le seguenti tabelle indicano la variazione delle sottoscrizioni e dei imbori per ogni Classe di Quote in circolazione durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024:

Muzinich Americayield Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	42 312	6 606	(20 917)	28 001
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	32 272	641	(1 531)	31 382
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	164 688	-	(5 424)	159 264
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	15 631	511	(2 502)	13 640
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	13 850	-	(13 850)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	38 064	58 062	(55 331)	40 795
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	407 706	98 237	(252 566)	253 377
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	22 056	7 406	(8 847)	20 615
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	78 971	61 280	(70 076)	70 175

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	3 703 092	495 365	(1 256 005)	2 942 452
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	26 324	9 949	(14 464)	21 809
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	5 945	581	(6 526)	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	593 000	-	(593 000)	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	3 054	-	(3 054)	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	61 506	825	(18 470)	43 861
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	46 289	1 260	(13 093)	34 456
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	468 445	82 313	(279 572)	271 186
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	126 495	19 415	(28 618)	117 292
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	97 665	-	(82 359)	15 306
Quote A a distribuzione con copertura in USD	186 825	500 954	(59 229)	628 550
Quote H a distribuzione con copertura in USD	144 126	82 892	(89 659)	137 359
Quote R a distribuzione con copertura in USD	39 228	16 345	(14 995)	40 578
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	-	1 028	-	1 028

Muzinich Europeyield Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	88 500	46 606	(1 016)	134 090
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	747 301	214 440	(412 873)	548 868
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	989 385	413 899	(237 435)	1 165 849
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	140 865	47 721	(26 072)	162 514
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	168 133	110 347	(59 922)	218 558
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	787 731	650 376	(241 004)	1 197 103
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1 284 889	1 401 190	(88 726)	2 597 353
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	22 630	5 518	(11 434)	16 714
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	16 747	205 818	(9 159)	213 406
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5 733	-	(597)	5 136
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	3 990	825	(1 350)	3 465
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	100	8 741	(2 323)	6 518
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	140 062	1 158	(20 760)	120 460
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	136 798	269 230	(28 051)	377 977
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	178 162	18 399	(36 191)	160 370
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5 607	839	-	6 446
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	78 456	301 508	(131 173)	248 791
Quote S a distribuzione con copertura in USD	100	9 734	(7 386)	2 448

Muzinich Global High Yield Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 080	220	(1 300)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	47 240	8 325	(21 995)	33 570
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	38 087	24 429	(14 315)	48 201
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	38 075	9 904	(6 149)	41 830

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	10 644	368	(3 906)	7 106
Quote S discrezionali con copertura in EUR	301 886	-	-	301 886
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	19 735	-	(705)	19 030
Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	1 000	424 706	(78 125)	347 581
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	10 084 189	2 150 854	(4 373 248)	7 861 795
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	144 599	-	-	144 599
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	3 880	-	(3 880)	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	9 716	-	(7 846)	1 870

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1 290 608	45 379	(248 241)	1 087 746
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	493 350	16 216	(185 342)	324 224
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 632 469	129 285	(413 750)	1 348 004
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1 159 629	26 793	(185 040)	1 001 382
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	57 004	15 838	(15 810)	57 032
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	12 768 090	1 154 432	(5 261 465)	8 661 057
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	1 767 543	609 634	(861 070)	1 516 107
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	76 076	24 489	(58 511)	42 054
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	15 930 859	5 686 944	(4 581 725)	17 036 078
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 042 701	160 165	(427 535)	775 331
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	10 465 604	2 122 850	(3 229 822)	9 358 632
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	513 221	156 194	(410 987)	258 428
Quote A discrezionali con copertura in EUR	283 537	-	(1 047)	282 490
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	6 115 096	250 952	(1 411 910)	4 954 138
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	318 061	33 946	(104 874)	247 133
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	10 088	345	(10 433)	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	711 460	367 960	(155 470)	923 950
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	64 765	6 256	(32 104)	38 917
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 054 720	343 311	(314 235)	1 083 796
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	175 798	5 275	(130 570)	50 503
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	40 445	35 129	(32 388)	43 186
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	74 220	15 486	(47 065)	42 641
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	7 551	238	(7 789)	-
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	1 062 320	-	-	1 062 320
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	1 246	-	-	1 246
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	479 230	80 406	(123 065)	436 571
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	119 321	1 107 101	(1 157 878)	68 544
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	107 606	19 434	(62 073)	64 967
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	99 117	16 791	(80 871)	35 037
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	828	3	(831)	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	1 133 300	-	-	1 133 300
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	-	1 003 060	-	1 003 060

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Enhanced Yield Short-Term Fund (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	24 833	9 821	-	34 654
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	147	-	(147)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 108 702	99 060	(364 422)	843 340
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	1 815 957	173 943	(577 424)	1 412 476
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	15 710	9 572	(25 282)	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	764 203	561 075	(577 989)	747 289
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	5 232	8 163	(1 222)	12 173
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	155 764	426 405	(52 178)	529 991
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	3 599 856	541 625	(1 058 554)	3 082 927
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 874 700	698 792	(619 020)	1 954 472
Quote A a distribuzione con copertura in USD	414 759	17 028	(64 544)	367 243
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	87 282	60 696	(40 069)	107 909
Quote G a distribuzione con copertura in USD	13 914	512	(14 426)	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	253 913	35 072	(184 453)	104 532
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	-	592	(4)	588
Quote R a distribuzione con copertura in USD	578 329	30 840	(132 026)	477 143
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	145 878	2 085	(20 964)	126 999
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	29 075	32 993	(4 260)	57 808

Muzinich Short Duration High Yield Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	12 631	-	(3 220)	9 411
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	76 826	2 607	(7 162)	72 271
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	187 638	40 837	(20 738)	207 737
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	145 388	3 705	(30 567)	118 526
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	100	-	100
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	171 885	7 459	(105 690)	73 654
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	600 458	120 195	(238 242)	482 411
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2 018 746	994 489	(976 863)	2 036 372
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	104 357	14 041	(26 278)	92 120
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	986 649	310 532	(414 601)	882 580
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	249 216	52 918	(67 648)	234 486
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	357 303	1 005 420	(5 151)	1 357 572
Quote H a distribuzione (trimes.) con copertura in EUR	667 320	343 631	(723 211)	287 740
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	281 400	77 198	(176 646)	181 952
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	97 515	17 443	(43 398)	71 560
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	240 720	142 944	(36 848)	346 816
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	9 392	401	(517)	9 276
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	102 926	110 613	(43 869)	169 670
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	15 489	800	(6 580)	9 709
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	87 837	12 438	(39 841)	60 434
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	182 911	41 390	(111 714)	112 587
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	14 760	638	(3 285)	12 113

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	24 610	144 482	(12 454)	156 638
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	129 061	3 700	(11 513)	121 248
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	314 116	-	(12 038)	302 078
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	4 572	-	(997)	3 575
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	669 879	82 336	(158 964)	593 251
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 261 361	686 463	(288 705)	1 659 119
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	10 147	238	(1 270)	9 115
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 184	-	-	1 184
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	927 273	244 855	(255 366)	916 762
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	604 624	133 854	(79 309)	659 169
Quote A a distribuzione con copertura in USD	218 381	36 996	(75 092)	180 285
Quote H a distribuzione con copertura in USD	490 057	111 059	(432 192)	168 924
Quote R a distribuzione con copertura in USD	400 321	44 136	(132 681)	311 776
Quote S a distribuzione con copertura in USD	42 325	33 586	(17 017)	58 894

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	71 140	211 138	(244 673)	37 605
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	112 983	6 044	(84 707)	34 320
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	36 298	2 795	(8 319)	30 774
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	12 603	11 166	(6 233)	17 536
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	48 732	-	(48 732)	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	166 831	8 137	(23 317)	151 651
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	315 686	1 748	(4 000)	313 434
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	210 472	3 709	(31 059)	183 122
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	332 582	41 939	(165 765)	208 756
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	151 104	84 886	(88 715)	147 275
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	3 009	-	(3 009)	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	20 897	-	(913)	19 984
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	-	118 766	(4 504)	114 262
Quote R a distribuzione con copertura in USD	13 797	14	(4 727)	9 084
Quote S a distribuzione con copertura in USD	10 221	9 791	(4 072)	15 940

Muzinich LongShortCreditYield Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	49 468	8 321	(21 895)	35 894
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	46 512	3 086	(19 763)	29 835
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	19 808	1 097	(5 683)	15 222
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	331 671	28 551	(191 995)	168 227
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	891 389	94 123	(267 328)	718 184
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	24 675	306	(8 993)	15 988
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	44 016	5 613	(27 682)	21 947

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	58 074	1 352	(19 090)	40 336
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	419 823	7 545	(155 616)	271 752
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	90 786	6 319	(51 626)	45 479
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	6 105	-	(6 105)	-
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	5 006	-	(5 006)	-
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	9 314	-	(4 455)	4 859
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	117 126	6 238	(30 579)	92 785
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	429 695	9 985	(109 902)	329 778
Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	1 028	-	(1 028)	-
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	38 103	4 051	(34 916)	7 238
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	1 072	-	(1 072)	-
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	276 101	20 719	(87 146)	209 674
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	24 754	-	(10 418)	14 336

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	51 055	1 849	(17 255)	35 649
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	40 345	-	(7 181)	33 164
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	21 603	83	(1 259)	20 427
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	425 420	52 584	(46 575)	431 429
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	104 354	27 712	(109 164)	22 902
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 101 793	691 897	(209 400)	1 584 290
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	70 928	2 513	(24 704)	48 737
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	508 263	362 180	(286 873)	583 570
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1 705 217	328 331	(449 574)	1 583 974
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	15 476	7 688	(5 751)	17 413
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	-	217 460	-	217 460
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1 063 509	-	(880)	1 062 629
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	13 081	1 117	(6 586)	7 612
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	374 642	118 883	(293 315)	200 210
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	23 386	4 283	(4 879)	22 790
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	11 895	787	(10 996)	1 686
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	23 629	1 275	(1 312)	23 592
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	600 836	235 649	(297 424)	539 061
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	60 416	11 951	(33 799)	38 568
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	19 809	77 104	(11 316)	85 597
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	124 442	63 481	(98 664)	89 259
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	341 588	260 642	(105 610)	496 620
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	8 479	2 681	(607)	10 553
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	144 028	63 994	(58 739)	149 283
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	909 952	19 864	(376 516)	553 300
Quote G a distribuzione con copertura in USD	88 439	23 631	(28 103)	83 967

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	12 559	-	(1 975)	10 584

Muzinich Global Tactical Credit Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	3 323	-	(3 323)	-
Quote X a distribuzione con copertura in AUD	138 642	-	(138 642)	-
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	2 797	45	(2 842)	-
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	5 500	-	(5 500)	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	61 978	7 168	(17 990)	51 156
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	54 684	4 387	(2 590)	56 481
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	17 858	406	-	18 264
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	155 820	6 548	(28 265)	134 103
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	198 313	5 882	(53 387)	150 808
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	97 478	14 768	(26 543)	85 703
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	549 176	11 935	(33 552)	527 559
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	152 114	33 453	(47 598)	137 969
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	44 216	1 336	(9 862)	35 690
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	206 853	11 729	(73 682)	144 900
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	89 118	10 813	(30 597)	69 334
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	163 362	37 785	(46 960)	154 187
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	37 263	7 780	(3 699)	41 344
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	2 472 014	-	(166 383)	2 305 631
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	7 870	-	-	7 870
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	37 147	827	(5 585)	32 389
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	203 502	103 810	(307 312)	-
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	1 568 060	-	-	1 568 060
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	44 279	-	(22 406)	21 873
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	187 273	-	(187 273)	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	1 549 975	713 120	(631 259)	1 631 836
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	403 331	153 610	(288 941)	268 000
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	2 410 441	1 426 064	(1 308 986)	2 527 519
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	4 479 124	621 863	(2 393 954)	2 707 033
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	175 685	28 225	(95 057)	108 853
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1 582 180	423 506	(548 493)	1 457 193
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	38 933	87 220	(17 542)	108 611
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	39 079	-	(14 518)	24 561
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	52 643	7 892	(25 980)	34 555
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	155 967	26 151	(45 285)	136 833
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	361 901	115 789	(233 323)	244 367
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	57 410	4 159	(19 231)	42 338
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	148 781	167	(42 441)	106 507
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	664 159	147 118	(311 430)	499 847
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	316 415	43 896	(213 511)	146 800

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote G a distribuzione con copertura in USD	27 573	35 709	(10 044)	53 238
Quote H a distribuzione con copertura in USD	191 044	38 198	(117 239)	112 003
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	3 066	1	(1)	3 066
Quote R a distribuzione con copertura in USD	46 995	40	(3 588)	43 447
Quote S a distribuzione con copertura in USD	385 239	59 159	(109 675)	334 723

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	55 243	727	(29 105)	26 865
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	151 827	47 798	(27 443)	172 182
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4 654	1 311	(5 965)	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	25 000	-	-	25 000
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	767 387	53 688	(594 834)	226 241
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	31 613	3 311	(27 258)	7 666
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	133 743	-	(133 743)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	91 035	30 113	(35 797)	85 351
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	326 977	199 900	(82 670)	444 207
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	53 423	-	(53 423)	-

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote per soci fond. a distribuzione (trimes.) con copertura in AUD	302 596	11 527	(314 123)	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	485 444	1 119	(464 975)	21 588
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	336 457	32 040	(153 540)	214 957
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	692 898	138 354	(625 699)	205 553
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	136 925	362	(124 953)	12 334
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	294 981	1 915	(221 245)	75 651
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 000	-	(1 000)	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	233 603	3 602	(193 081)	44 124
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5 598	3 987	(838)	8 747
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 509	339	(221)	1 627
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	168 727	397	(217)	168 907
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	184 793	1 103	(160 095)	25 801

Muzinich European Credit Alpha Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	1 048 007	249 104	(331 923)	965 188
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	533 048	103 958	(196 322)	440 684
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	39 074	34 461	(13 655)	59 880
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	110 133	37 733	(21 649)	126 217
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	19 942	19 866	(5 314)	34 494

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	50 093	-	(50 093)	-
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	707 130	347 368	(148 862)	905 636
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	2 355 449	-	-	2 355 449
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	2 545	80	(364)	2 261

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	23 093	43	(739)	22 397
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	-	35 148	(328)	34 820
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3 030 557	20 771	(607 989)	2 443 339

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	354 321	681	(268 707)	86 295
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	-	33 915	(2 484)	31 431
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	35 897	135	(26 458)	9 574
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3 437 791	10	(831 696)	2 606 105
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	157 771	-	(75 817)	81 954

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	87 717	1 663	(600)	88 780
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	132 349	57 610	(54 019)	135 940
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	2 098 289	646 689	(959 145)	1 785 833
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3 226 401	2 743 027	(1 839 281)	4 130 147
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	59 203	796 939	(101 481)	754 661
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	473 263	281 243	(239 474)	515 032
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	183 387	39 160	(17 711)	204 836
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	101	-	101
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	70 098	-	(36 721)	33 377
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	1 391 564	301 731	(1 158 013)	535 282
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	740 351	139 727	(320 754)	559 324
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	1 081 005	356 400	(741 502)	695 903
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	8 439	-	(8 439)	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	376 411	60 441	(141 088)	295 764
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	17 690	(862)	16 828
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	498 964	4 924	(3 075)	500 813
Quote H a distribuzione con copertura in USD	136 027	54 869	(6 606)	184 290

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	428 263	-	-	428 263
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	133 666	38 302	(17 836)	154 132
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	95 629	46 459	(106 274)	35 814
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	252 253	-	(531)	251 722
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	89 928	-	-	89 928
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	61 025	-	-	61 025

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	13 928	-	(1 300)	12 628
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	45 582	780	(8 595)	37 767
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	11 000	5 000	-	16 000
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	5 538	-	(1 218)	4 320
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	359 500	10 700	(42 606)	327 594
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 142	-	(99)	1 043
Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	3 667	-	(301)	3 366
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	474 387	21 022	(107 329)	388 080
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	60 034	-	(4 885)	55 149
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	158 307	2 966	(37 755)	123 518
Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	7 678	-	(652)	7 026
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	62 741	69	(8 852)	53 958
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	6 589	-	-	6 589
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	47 195	940	(7 477)	40 658
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	428 997	-	(14 007)	414 990
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	232 843	2 062	(138 819)	96 086
Quote H a distribuzione con copertura in USD	109 384	-	(105 752)	3 632
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	58 529	-	(529)	58 000
Quote R a distribuzione con copertura in USD	45 049	46	(3 988)	41 107

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	-	112 400	-	112 400
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	4 698	(25)	4 673
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	-	2 168 897	(162 847)	2 006 050
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	11 425	(1 665)	9 760
Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	-	440 010	(440 010)	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	-	1 733 353	(15 439)	1 717 914
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	-	25 744	-	25 744
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	-	58 051	(2 650)	55 401
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	-	40 000	(40 000)	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione e Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	13 218	-	13 218
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	-	692 781	(9 109)	683 672
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	281 861	(4 234)	277 627
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	30 337	-	30 337
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	-	10 309	-	10 309
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	9 793	(298)	9 495
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	-	3 189	-	3 189
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	-	105 088	(1 000)	104 088
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	627 275	(123 129)	504 146
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	-	162 028	-	162 028
Quote H a distribuzione con copertura in USD	-	20 379	-	20 379
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	-	67 042	(966)	66 076

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	-	3 619 540	(16 388)	3 603 152
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	-	457 787	(1)	457 786

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

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

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

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

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

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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

	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** €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025						
Plus/(Minus)valenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	1 737 661	19 383 490	1 192 651	25 011 461	(4 831 424)	(280 998)
Variazione netta dell'apprezzamento/(deprezzamento) non realizzato su investimenti durante l'esercizio	382 345	(14 681 941)	3 379 447	(316 325 387)	2 342 228	(5 607 912)
Variazione netta delle plus/(minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	11 929 487	(1 778 389)	765 159	83 233 539	19 355 361	1 850 108
Plus/(Minus)valenze realizzate su contratti di cambio a termine	15 136 371	(1 645 858)	9 689 679	67 067 086	38 542 640	999 122
Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	29 185 864	1 277 302	15 026 936	(141 013 291)	55 408 805	(3 039 680)

	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 €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025						
Plusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	6 205 566	2 333 159	34 732 731	720 856	446 957	11 066 898
Variazione netta dell'apprezzamento/(deprezzamento) non realizzato su investimenti durante l'esercizio	1 650 312	20 287 026	27 212 049	1 549 464	1 820 385	(7 233 429)
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	3 239 097	14 242 333	20 958 363	808 777	1 412 075	1 182 038
(Perdite) realizzate su derivati	(6 953 009)	-	(429 806)	-	-	(8 894 680)
Plusvalenze realizzate su contratti di cambio a termine	5 022 644	23 118 694	16 608 600	537 799	456 584	3 926 978
Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	9 164 610	55 314 894	99 081 937	3 616 896	3 242 087	47 805

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 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\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €
(Minus)/Plusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	(350 215)	224 036	3 422 386	2 323 051	440 902	(4 251 540)
Variazione netta del (deprezzamento)/apprezzamento non realizzato su investimenti durante l'esercizio	(3 719 594)	(3 994 243)	(48 633 100)	1 389 191	(5 855 007)	(21 462 681)
Variazione netta delle plus/(minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	1 753 793	1 868 187	10 657 226	1 659 549	(791 903)	9 402 106
(Perdite) realizzate su derivati	-	-	-	(64 129)	-	-
Plus/(Minus)valenze realizzate su contratti di cambio a termine	2 319 074	2 169 027	9 931 023	1 370 173	(834 028)	3 909 868
Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	3 058	267 007	(24 622 465)	6 677 835	(7 040 036)	(12 402 247)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*** €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025			
(Minus)valenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	(1 389 295)	(1 675 813)	(607 042)
Variazione netta del (deprezzamento) non realizzato su investimenti durante l'esercizio	(6 658 777)	(5 522 934)	(298 654)
Variazione netta delle (minus/)plusvalenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(118 408)	2 076 390	(245 218)
Plusvalenze realizzate su contratti di cambio a termine	1 631 848	3 491 982	1 076 971
(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(6 534 632)	1 630 375	(73 943)

* 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024						
Plus/(Minus)valenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	36 796	14 806 920	2 871 725	11 545 526	(2 721 931)	(1 853 486)
Variazione netta dell'apprezzamento non realizzato su investimenti durante l'esercizio	24 795 318	24 369 505	2 802 670	360 976 360	27 792 769	10 439 428
Variazione netta delle (minus/)/plusvalenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(24 873 756)	4 043 223	(2 518 475)	(169 084 248)	(29 040 195)	(4 092 878)
Plus/(Minus)valenze realizzate su contratti di cambio a termine	4 023 697	(4 644 204)	(841 366)	(52 807)	(7 204 510)	950 944
Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	3 982 055	38 575 444	2 314 554	203 384 831	(11 173 867)	5 444 008

	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 €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024						
Plus/(Minus)valenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	6 083 059	(6 893 090)	(3 592 896)	(1 074 951)	(9 022 709)	14 028 776
Variazione netta dell'apprezzamento non realizzato su investimenti durante l'esercizio	2 706 688	27 657 684	52 282 461	7 686 924	18 523 482	7 108 996
Variazione netta (minusvalenze) non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(5 552 237)	(28 264 692)	(57 277 107)	(2 666 413)	(6 072 576)	(1 760 433)
(Minusvalenze) realizzate su derivati	(7 870 802)	-	(486 973)	-	-	(5 749 242)
Plus/(Minus)valenze realizzate su contratti di cambio a termine	2 027 551	6 734 821	57 342 209	2 042 802	2 827 124	(1 197 027)
(Minus)/Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(2 605 741)	(765 277)	48 267 694	5 988 362	6 255 321	12 431 070

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024						
(Minus)/Plusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	(2 516 527)	(4 061 334)	13 886 017	3 272 175	1 771 406	480 404
Variazione netta dell'apprezzamento non realizzato su investimenti durante l'esercizio	9 789 936	12 933 101	33 077 439	591 109	5 278 576	13 305 603
Variazione netta delle (minus/)plusvalenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(3 573 411)	(4 188 039)	(24 886 248)	(2 338 482)	1 937 706	(11 638 840)
(Minusvalenze) realizzate su derivati	-	-	-	(62 952)	-	-
(Minus)/Plusvalenze realizzate su contratti di cambio a termine	(181 208)	(194 802)	10 388 864	1 442 194	(731 798)	1 863 564
Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	3 518 790	4 488 926	32 466 072	2 904 044	8 255 890	4 010 731

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024		
Plus/(Minus)valenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	98 069	(50 583)
Variazione netta dell'apprezzamento non realizzato su investimenti durante l'esercizio	4 693 730	10 226 622
Variazione netta (minusvalenze) non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(125 217)	(2 091 491)
(Perdite) realizzate su contratti di cambio a termine	(221 809)	(627 759)
Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	4 444 773	7 456 789

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

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

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

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

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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

8. Proventi da interessi

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	37 450 699	55 431 821	11 662 413	372 437 424
Interessi bancari	207 497	465 239	114 858	2 855 455
	37 658 196	55 897 070	11 777 271	375 292 879

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** €	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	99 071 446	6 005 775	16 099 025	51 765 540
Interessi bancari	710 936	30 904	838 135	441 239
	99 782 382	6 036 679	16 937 160	52 206 779

	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	82 041 731	5 188 887	4 207 340	20 890 459
Interessi bancari	947 274	23 089	30 019	612 085
	82 989 005	5 211 976	4 237 359	21 502 544

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	11 058 387	11 424 995	56 122 540	8 591 553
Interessi bancari	55 180	51 502	480 855	96 176
	11 113 567	12 476 497	56 603 395	8 687 729

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

8. Proventi da interessi (cont.)

	Muzinich Global Fixed Scadenza 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	9 177 569	22 603 649	10 422 615	18 114 916
Interessi bancari	22 953	107 949	41 598	77 422
	9 200 522	22 711 598	10 464 213	18 192 338

	Muzinich Global Fixed Scadenza 2029 Fund*** €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025	
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	3 570 971
Interessi bancari	24 206
	3 595 177

* 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 €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	42 781 162	52 029 290	10 058 395	359 853 628
Interessi bancari	374 278	958 575	222 998	4 519 753
	43 155 440	52 987 865	10 281 393	364 373 381

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund €	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	93 991 998	6 550 835	20 070 666	51 755 990
Interessi bancari	964 343	89 561	1 457 430	463 425
	94 956 341	6 640 396	21 528 096	52 219 415

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

8. Proventi da interessi (cont.)

	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	100 042 152	6 841 665	8 839 827	18 946 989
Interessi bancari	1 842 167	40 097	68 604	782 765
	101 884 319	6 881 762	8 908 431	19 729 754

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	12 314 302	15 888 413	48 019 301	8 557 993
Interessi bancari	289 085	265 789	562 454	99 840
	12 603 387	16 154 202	48 581 755	8 657 833

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	11 423 011	11 237 243	3 266 202	8 833 288
Interessi bancari	49 111	79 569	62 384	24 545
	11 472 122	11 316 812	3 328 586	8 857 833

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

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

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

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

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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

9. Spese

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025				
Commissioni di gestione	5 437 952	9 082 726	1 072 708	47 369 083
Commissioni di performance	-	-	-	-
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	(107 626)	-
Commissioni amministrative	294 691	351 068	116 974	2 116 502
Altre spese				
Spese di revisione contabile	33 193	30 869	25 694	42 260
Altro (incluse spese di costituzione)	525 971	733 209	252 211	7 148 904
	559 164	764 078	277 905	7 191 164
Totale spese	6 291 807	10 197 872	1 359 961	56 676 749

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** €	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025				
Commissioni di gestione	12 016 390	726 911	2 311 302	5 723 223
Commissioni di performance	-	-	736 712	-
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	(223 633)	-	-
Commissioni amministrative	739 444	148 840	241 554	490 502
Altre spese				
Spese di revisione contabile	41 213	26 501	32 954	34 610
Altro (incluse spese di costituzione)	1 353 197	285 106	6564 572	1 003 130
	1 394 410	311 607	687 526	1 037 740
Totale spese	14 150 244	963 725	3 977 094	7 251 465

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

9. Spese (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 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 €
Commissioni di gestione	7 973 257	583 865	226 358	2 068 669
Commissioni di performance	-	-	-	1 068 279
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	(323 710)	(46 712)	(45 560)	-
Commissioni amministrative	788 367	10 775	116 974	86 390
Altre spese				
Spese di revisione contabile	43 751	28 375	29 646	22 457
Altro (incluse spese di costituzione)	2 006 373	257 788	91 234	716 115
	2 050 124	286 163	120 880	738 572
Totale spese	10 488 038	834 091	418 652	3 961 910

Esercizio chiuso il 30 novembre 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\$
Commissioni di gestione	2 763 529	3 318 066	3 873 054	563 591
Commissioni di performance	-	-	-	-
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	-	(160 296)
Commissioni amministrative	64 543	64 543	358 929	71 474
Altre spese				
Spese di revisione contabile	22 456	22 456	31 281	28 442
Altro (incluse spese di costituzione)	267 575	314 307	1 71 722	222 433
	290 031	336 763	1 203 003	250 875
Totale spese	3 118 103	3 719 372	5 434 986	725 644

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

9. Spese (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025	€	€	€	€
Commissioni di gestione	1 247 613	951 702	1 455 186	1 136 054
Commissioni di performance	-	-	-	-
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	-	-
Commissioni amministrative	234 615	94 443	117 136	84 121
Altre spese				
Spese di revisione contabile	22 456	25 032	22 456	22 457
Altro (incluse spese di costituzione)	307 417	371 267	337 319	237 314
	329 873	396 299	359 775	259 771
Totale spese	1 812 101	1 442 444	1 932 097	1 479 946

	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*** €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025	€
Commissioni di gestione	477 744
Commissioni di performance	-
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-
Commissioni amministrative	-
Altre spese	
Spese di revisione contabile	-
Altro (incluse spese di costituzione)	31 357
	31 357
Totale spese	509 101

* 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

9. Spese (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Commissioni di gestione	5 969 006	7 544 889	1 037 198	47 850 206
Commissioni di performance	-	-	-	-
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	(118 887)	-
Commissioni amministrative	341 960	333 659	135 232	2 158 829
Altre spese				
Spese di revisione contabile	30 025	30 740	25 754	42 010
Altro (incluse spese di costituzione)	500 194	587 892	219 454	4 653 478
	530 219	618 632	245 208	4 695 488
Totale spese	6 841 185	8 497 180	1 298 751	54 704 523

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund €	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Commissioni di gestione	10 807 264	871 001	2 893 670	5 562 763
Commissioni di performance	-	-	940 284	-
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	(172 949)	-	-
Commissioni amministrative	721 475	165 439	216 449	471 819
Altre spese				
Spese di revisione contabile	41 875	25 093	30 206	32 251
Altro (incluse spese di costituzione)	965 487	219 012	311 996	766 023
	1 007 362	244 105	342 202	798 274
Totale spese	12 536 101	1 107 596	4 392 605	6 832 856

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

9. Spese (cont.)

	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Commissioni di gestione	10 215 516	762 781	549 881	1 809 184
Commissioni di performance	-	-	-	96 535
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	(402 526)	(51 457)	(61 506)	-
Commissioni amministrative	925 181	111 949	131 971	92 579
Altre spese				
Spese di revisione contabile	42 957	26 917	28 488	20 892
Altro (incluse spese di costituzione)	1 908 451	236 815	301 005	195 681
	1 951 408	263 732	329 493	216 573
Totale spese	12 689 579	1 087 005	949 839	2 214 871

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Commissioni di gestione	3 240 343	4 190 209	2 991 987	529 941
Commissioni di performance	-	-	-	-
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	(35 817)	(172 793)
Commissioni amministrative	66 358	67 975	297 370	108 532
Altre spese				
Spese di revisione contabile	20 944	20 944	30 059	27 904
Altro (incluse spese di costituzione)	429 483	435 089	725 043	179 786
	450 427	456 033	755 102	207 690
Totale spese	3 757 128	4 714 217	4 008 642	673 370

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

9. Spese (cont.)

	Muzinich Global Fixed Scadenza 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Commissioni di gestione	1 455 280	435 533	539 698	563 486
Commissioni di performance	-	-	-	-
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	(114 737)	-	(54 198)
Commissioni amministrative	242 634	64 189	48 677	41 737
Altre spese				
Spese di revisione contabile	17 636	25 962	22 368	22 285
Altro (incluse spese di costituzione)	323 109	256 397	223 497	198 832
	340 745	282 359	245 865	221 117
Totale spese	2 038 659	667 344	834 240	772 142

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

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

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

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

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

Spese di revisione contabile

Le spese e commissioni (IVA escl.) pagate ai revisori indipendenti Deloitte Ireland LLP per gli esercizi chiusi il 30 novembre 2025 e il 30 novembre 2024 riguardano esclusivamente l'audit dei bilanci dei Fondi. Ai revisori non sono state pagate spese e commissioni per altri servizi di assicurazione, consulenza fiscale o servizi non di audit per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 o per quello chiuso il 30 novembre 2024.

10. Distribuzioni

La Società di Gestione determina la politica in materia di distribuzione dei dividendi per ogni Classe di Quote conformemente ai criteri relativi a ogni Classe di Quote. I dividendi sono versati generalmente verso giugno e dicembre di ogni anno. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota.

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025				
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(10 031 716)	(6 234 581)	(784 090)	(18 073 964)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(10 430 654)	(5 135 028)	(769 298)	(16 083 347)
Reddito generato dalla creazione di Quote	557 121	2 751 227	783 225	10 901 649
Reddito versato per rimborso Quote	(1 851 026)	(2 065 712)	(375 243)	(14 965 230)
	(21 756 275)	(10 684 094)	(1 145 406)	(38 220 892)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

10. Distribuzioni (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2025	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** €	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(6 848 875)	(1 765 066)	(66 177)	(4 620 706)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(6 912 205)	(1 877 058)	(77 341)	(3 742 478)
Reddito generato dalla creazione di Quote	6 247 067	340 784	62 869	1 063 279
Reddito versato per rimborso Quote	(8 105 767)	(304 303)	(359 223)	(2 984 575)
	(15 619 780)	(3 605 643)	(439 872)	(10 284 480)

Esercizio chiuso il 30 novembre 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 - esercizio in corso	(24 830 822)	(495 246)	(500 291)	(1 722 612)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(26 471 663)	(474 353)	(683 131)	(1 877 097)
Reddito generato dalla creazione di Quote	3 070 314	44 817	31 355	164 643
Reddito versato per rimborso Quote	(7 244 667)	(196 923)	(358 493)	(314 900)
	(55 476 838)	(1 121 705)	(1 510 560)	(3 749 966)

Esercizio chiuso il 30 novembre 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\$
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(2 588 863)	(2 873 732)	(5 088 082)	(138 649)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(2 857 731)	(3 172 736)	(4 686 623)	(128 321)
Reddito generato dalla creazione di Quote	-	-	2 651 332	56 019
Reddito versato per rimborso Quote	-	-	(1 963 684)	(310 551)
	(5 446 594)	(6 046 468)	(9 087 057)	(521 502)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

10. Distribuzioni (cont.)

	Muzinich Global Fixed Scadenza 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025				
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(493 813)	(103 580)	(167 448)	(657 867)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(542 849)	(63 364)	(183 482)	(686 679)
Reddito generato dalla creazione di Quote	(162)	370 470	-	-
Reddito versato per rimborso Quote	(167 448)	(359 068)	-	(71 941)
	(1 204 272)	(155 542)	(350 930)	(1 416 487)

	Muzinich Global Fixed Scadenza 2029 Fund*** €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2025	
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	-
Distribuzioni finali - esercizio precedente	-
Reddito generato dalla creazione di Quote	-
Reddito 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.

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(10 670 294)	(4 130 773)	(701 164)	(16 757 963)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(11 898 266)	(2 000 203)	(636 873)	(16 110 113)
Reddito generato dalla creazione di Quote	2 135 888	907 925	-	5 846 505
Reddito versato per rimborso Quote	(2 368 090)	(28 326)	(685)	(3 965 293)
	(22 800 762)	(5 251 377)	(1 338 722)	(30 986 864)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

10. Distribuzioni (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund €	Muzinich LongShort Credit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(6 969 787)	(1 782 842)	(87 860)	(4 082 883)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(6 169 561)	(1 780 442)	(133 813)	(3 575 801)
Reddito generato dalla creazione di Quote	594 515	345 885	3 994	368 108
Reddito versato per rimborso Quote	(1 436 431)	(426 054)	(187 204)	(458 929)
	(13 981 264)	(3 643 453)	(404 883)	(7 749 505)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(29 617 508)	(536 818)	(1 505 174)	(1 851 234)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(25 981 413)	(1 518 012)	(2 042 648)	(1 436 024)
Reddito generato dalla creazione di Quote	3 661 233	213 617	37 117	303 945
Reddito versato per rimborso Quote	(5 670 102)	(400 516)	(608 698)	(146 902)
	(57 607 790)	(2 241 729)	(4 119 403)	(3 130 215)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(3 084 307)	(3 598 701)	(5 112 264)	(399 114)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(1 507 692)	(2 267 530)	(5 145 055)	(304 046)
Reddito generato dalla creazione di Quote	-	-	680 060	75 808
Reddito versato per rimborso Quote	-	-	(2 192 931)	(58 245)
	(4 591 999)	(5 866 231)	(11 770 190)	(685 597)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

10. Distribuzioni (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(737 397)	(23 923)	-	-
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(578 993)	-	-	-
Reddito generato dalla creazione di Quote	89 567	2 345	-	-
Reddito versato per rimborso Quote	(21 936)	-	-	-
	(1 248 759)	(21 578)	-	-

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

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

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

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

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

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

11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Alla fine dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2025, il saldo delle liquidità in banca è detenuto da State Street Bank and Trust (2024: State Street Bank and Trust). Al 30 novembre 2025, State Street Bank and Trust presenta un rating a lungo termine di AA- (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 sottoscrizione/rimborso sono considerati attività dei rispettivi Fondi.

Se il Trust detiene per conto di un Fondo delle somme su un Conto di sottoscrizione/rimborso e tale Fondo (o altro Fondo del Trust) diventa insolvente, l'investitore sarà considerato come un creditore non garantito del Fondo riguardo a qualunque credito relativo alle somme detenute su tale conto.

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Al 30 novembre 2025				
Liquidità in banca	8 293 291	54 117 407	4 780 632	143 747 466
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	3 994	51 324	-	366 708
Liquidità dovuta al broker Morgan Stanley	-	-	(1 823)	-
	8 297 285	54 168 731	4 778 809	144 114 174

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** €	Muzinich LongShort Credit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Al 30 novembre 2025				
Liquidità in banca	17 587 671	3 215 995	8 090 645	19 962 498
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	2 175	191 770	-	41 814
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays	-	-	209 448	-
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	5 843 538	-
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	711 871	-
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	3 570 379	-
	17 589 846	3 407 765	18 425 881	20 004 312

	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Al 30 novembre 2025				
Liquidità in banca	34 081 892	1 037 960	601 992	12 023 830
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	2 210 054	-	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays	-	-	-	296 687
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	-	6 598 901
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	-	1 370 106
Liquidità detenute in garanzia presso Goldman Sachs	-	-	-	1 061 382
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan	-	-	-	344 584
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	-	3 491 579
	36 291 946	1 037 960	601 992	25 187 069

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Al 30 novembre 2025				
Liquidità in banca	2 817 203	5 220 363	48 451 460	9 236 777
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	-	142 405	308 804
	2 817 203	5 220 363	48 593 865	9 545 581

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

	Muzinich Global Fixed Scadenza 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund €
Al 30 novembre 2025				
Liquidità in banca	4 143 261	7 230 969	5 349 244	8 869 423
Liquidità dovuta al broker Morgan Stanley	-	(1 222)	-	-
	4 143 261	7 229 747	5 349 244	8 869 423

	Muzinich Global Fixed Scadenza 2029 Fund*** €
Al 30 novembre 2025	
Liquidità in banca	5 870 394
	5 870 394

* 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 LongShort Credit 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Al 30 novembre 2024				
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

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Al 30 novembre 2024				
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

	Muzinich Global Fixed Scadenza 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Al 30 novembre 2024				
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.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

12. Crediti

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Al 30 novembre 2025				
Proventi da interessi maturati	7 565 640	14 722 667	3 271 444	106 299 995
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	60 677	4 309 028	68 011	23 377 561
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	331 906	9 378 070	1 512 733	15 016 904
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	-	29 908	-
	7 958 223	28 409 765	4 882 096	144 694 460

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** €	Muzinich LongShort Credit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Al 30 novembre 2025				
Proventi da interessi maturati	21 664 618	1 632 843	3 540 919	12 933 539
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	660 332	261 690	370 909	86 516 548
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	(22 094)	-	2 155 576	1 268 086
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	20 644	-	-
	22 302 856	1 915 177	6 067 404	100 718 173

	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Al 30 novembre 2025				
Proventi da interessi maturati	19 586 948	1 078 584	979 321	6 604 086
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	3 547 148	101 206	501 588	633 764
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	642 764	-	-	9 327 806
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	15 914	8 596	-
	23 776 860	1 195 704	1 489 505	16 565 656

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

12. Crediti (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\$
Al 30 novembre 2025				
Proventi da interessi maturati	2 669 231	2 983 527	19 844 739	2 188 529
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	-	-	9 108 108	64 900
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	126 003	292 801	8 491 670	537 649
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	-	-	17 079
	2 795 234	3 276 328	37 444 517	2 808 157

	Muzinich Global Fixed Scadenza 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Global Fixed Scadenza 2028 Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund €
Al 30 novembre 2025				
Proventi da interessi maturati	1 905 073	5 924 737	2 750 814	4 706 769
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	-	727 218	-	-
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	-	2 777	-	-
	1 905 073	6 654 732	2 750 814	4 706 769

	Muzinich Global Fixed Scadenza 2029 Fund*** €
Al 30 novembre 2025	
Proventi da interessi maturati	2 346 285
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	1 330 490
	3 676 775

* 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

12. Crediti (cont.)

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Al 30 novembre 2024				
Proventi da interessi maturati	9 547 122	14 348 675	2 427 750	103 752 244
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	24 864	1 095 109	452 604	44 694 423
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	-	20 934 389	2 843 787	38 227 283
	9 571 986	36 378 173	5 724 141	186 673 950

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund €	Muzinich LongShort Credit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Al 30 novembre 2024				
Proventi da interessi maturati	23 350 732	1 698 999	4 327 231	11 966 975
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	4 579 572	73 109	87 752	12 332 826
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	15 444 735	958 446	4 142 425	14 676 864
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	2 246	-	-
	43 375 039	2 732 800	8 557 408	38 976 665

	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Al 30 novembre 2024				
Proventi da interessi maturati	24 451 118	1 339 111	1 158 346	5 034 637
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	4 257 348	57 920	-	3 453 617
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	5 011 064	973 618	-	533 225
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	16 583	-	5 488	-
	33 736 113	2 370 649	1 163 834	9 021 479

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

12. Crediti (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Muzinich Dynamic Credit Income Fund
Al 30 novembre 2024	€	€	€	US\$
Proventi da interessi maturati	3 170 283	3 742 079	13 954 344	2 002 654
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	9 696	187 390	3 524 058	10 504
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	1 319 636	1 887 335	-	105 714
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	-	-	16 093
	4 499 615	5 816 804	17 478 402	2 134 965

	Muzinich Global Fixed Scadenza 2027 Fund	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****
Al 30 novembre 2024	€	€	€	€
Proventi da interessi maturati	2 164 259	5 487 176	2 613 690	4 582 022
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	-	851 116	5 367 949	-
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	1 787 829	-	799 951	-
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	-	-	(1 659)
	3 952 088	6 338 292	8 781 590	4 580 363

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

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

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

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

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

13. Debiti

	Muzinich Americayield Fund	Muzinich Europeyield Fund	Muzinich Global High Yield Fund*	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
Al 30 novembre 2025	US\$	€	US\$	€
Ratei passivi	(2 568 640)	(1 409 016)	(346 148)	(8 072 244)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(103 499)	(24 161 230)	(14 251)	(56 977 988)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(325 000)	(14 580 403)	(1 241 516)	(40 834 157)
	(2 997 139)	(40 150 649)	(1 601 915)	(105 884 389)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

13. Debiti (cont.)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** €	Muzinich LongShort Credit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Al 30 novembre 2025				
Ratei passivi	(2 167 700)	(323 882)	(1 361 653)	(1 356 963)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(45 954 492)	(228 357)	(854 425)	(86 056 529)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(2 988 750)	(449 712)	(7 353 317)	(2 910 622)
	(51 110 942)	(1 001 951)	(9 569 395)	(90 324 114)

	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Al 30 novembre 2025				
Ratei passivi	(2 074 871)	(238 654)	(321 105)	(1 319 891)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(4 036 136)	(96 840)	-	(322 232)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(3 942 084)	(187 684)	(395 863)	(7 665 407)
	(10 053 091)	(523 178)	(716 968)	(9 307 530)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Al 30 novembre 2025				
Ratei passivi	(477 689)	(520 823)	(1 202 833)	(249 455)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(1 136 276)	(565 026)	(3 123 701)	(128 937)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	-	-	(30 462 348)	(547 831)
	(1 613 965)	(1 085 849)	(34 788 882)	(926 223)

	Muzinich Global Fixed Scadenza 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund €
Al 30 novembre 2025				
Ratei passivi	(390 347)	(340 654)	(372 198)	(289 914)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(882 276)	(189 690)	(240 774)	-
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	-	(1 398 656)	-	-
	(1 272 623)	(1 929 000)	(612 972)	(289 914)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

13. Debiti (cont.)

	Muzinich Global Fixed Scadenza 2029 Fund*** €
Al 30 novembre 2025	
Ratei passivi	26 375
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(10 883)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(782 657)
	(767 165)

* 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				
Ratei passivi	(2 476 742)	(1 032 118)	(244 270)	(5 941 913)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(2 356 456)	(900 948)	(146 889)	(28 494 372)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(3 125 000)	(27 347 284)	(3 166 273)	(207 556 814)
	(7 958 198)	(29 280 350)	(3 557 432)	(241 993 099)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund €	Muzinich LongShort Credit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Al 30 novembre 2024				
Ratei passivi	(1 520 964)	(249 831)	(1 444 387)	(893 665)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(2 279 507)	(452 820)	(365 900)	(1 084 573)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(4 776 469)	(499 365)	(8 229 440)	(6 335 867)
	(8 576 940)	(1 202 016)	(10 039 727)	(8 314 105)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

13. Debiti (cont.)

	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Al 30 novembre 2024				
Ratei passivi	(1 518 712)	(222 434)	(343 808)	(375 750)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(4 633 611)	(567 464)	(955 041)	(149 126)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(8 403 055)	-	-	(6 402 164)
	(14 555 378)	(789 898)	(1 298 849)	(6 927 040)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Al 30 novembre 2024				
Ratei passivi	(521 684)	(555 327)	(554 439)	(178 910)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(1 004 228)	(880 221)	(1 598 552)	(2 523)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(1 759 137)	(1 324 129)	(23 322 244)	(4 986 384)
	(3 285 049)	(2 759 677)	(25 475 235)	(5 167 817)

	Muzinich Global Fixed Scadenza 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Al 30 novembre 2024				
Ratei passivi	(280 048)	(217 606)	(342 741)	(273 497)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(347 993)	(392 475)	(6 999)	-
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	-	(7 892 983)	(275 000)	-
	(628 041)	(8 503 064)	(624 740)	(273 497)

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

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

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

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

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

Le transazioni e altri debiti sono da pagare a varie date entro tre mesi, conformemente alle abituali condizioni di credito del fornitore.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

14. Gestione efficiente del portafoglio

Il Gestore degli Investimenti può, per conto di un Fondo, perfezionare operazioni in strumenti finanziari derivati per finalità di gestione efficiente del portafoglio e/o per proteggersi nei confronti dei rischi di cambio alle condizioni ed entro i limiti stabiliti di volta in volta dalla Banca centrale.

Il Gestore degli Investimenti può effettuare operazioni di gestione efficace del portafoglio relative alle attività dei Fondi per una delle seguenti finalità: (a) riduzione del rischio (compreso il rischio di esposizione valutaria); (b) riduzione dei costi (con un aumento nullo o minimo del rischio); e (c) generazione di capitale aggiuntivo o reddito per un Fondo con un livello di rischio compatibile con il profilo di rischio di un Fondo e i requisiti di diversificazione in conformità ai Regolamenti OICVM e come riportato nel Prospetto.

Per quanto attiene alle operazioni di gestione efficiente del portafoglio, il Gestore degli Investimenti cercherà di confermare che le tecniche e gli strumenti utilizzati siano economicamente adeguati, in quanto saranno realizzati in modo vantaggioso in termini di costi. Tali tecniche e strumenti possono comprendere contratti future, opzioni, interest rate swap, credit default swap (per acquistare e vendere protezione) e contratti di cambio a termine.

Eventuali costi operativi diretti e indiretti e/o commissioni che derivano dall'utilizzo di tecniche di gestione efficiente del portafoglio sono detratti dai ricavi generati dal Fondo in oggetto ai normali tassi commerciali e non includeranno ricavi occulti.

Tali costi e commissioni diretti o indiretti saranno corrisposti alla controparte dell'operazione in strumenti finanziari derivati, che, nel caso di strumenti utilizzati per finalità di copertura, possono comprendere il Depositario o entità ad esso correlate. Tutti i ricavi generati tramite l'utilizzo di tecniche di gestione efficace del portafoglio, al netto delle commissioni e dei costi operativi diretti e indiretti, saranno restituiti al Fondo in oggetto.

I Fondi investono in strumenti finanziari derivati (SFD) in conformità alle condizioni o ai requisiti imposti dalla Banca centrale.

Eventuali garanzie in contanti ricevute a titolo di SFD sono indicate nella nota 11.

Il Gestore degli Investimenti adotta un metodo di gestione del rischio relativo al Fondo, che consente di misurare e monitorare i vari rischi associati all'utilizzo di SFD adottando un approccio basato sugli impegni. I dettagli di questo metodo sono stati forniti alla Banca centrale. Gli SFD non inclusi nel metodo di gestione del rischio non saranno utilizzati fino al momento in cui una versione revisionata di tale metodo non sia stata presentata alla Banca centrale e da essa approvata. Su richiesta, la Società di Gestione fornirà ai Sottoscrittori informazioni supplementari riguardanti i metodi di gestione del rischio utilizzati, compresi i limiti quantitativi applicati a tutte le evoluzioni recenti delle caratteristiche del rischio e del rendimento delle principali categorie di investimento.

Tutti i Fondi ad eccezione di Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich Global Tactical Credit Fund possono utilizzare contratti di cambio a termine per coprire l'esposizione valutaria di titoli o altre attività di un Fondo denominati in una valuta diversa dalla valuta base del Fondo o dalla valuta di denominazione di una Classe di Quote coperta. Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich Global Tactical Credit Fund utilizzano SFD sia a fini d'investimento che di gestione efficace del portafoglio. I redditi derivanti da questi SFD sono dichiarati alla voce «Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico». Le plus/minusvalenze realizzate e non realizzate sono contabilizzate ugualmente nel Conto economico complessivo. I costi di transazione delle controparti su SFD sono compresi nel prezzo degli SFD e non sono pertanto identificabili separatamente nel bilancio d'esercizio.

Tutti i contratti derivati in corso al 30 novembre 2025 sono indicati nel Portafoglio investimenti.

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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

15. Tassi di cambio

Gli investimenti e altre attività e passività in valute diverse dall'euro sono stati convertiti ai seguenti tassi alla fine dell'esercizio:

30/11/2025	Tasso	30/11/2024	Tasso
CHF	0,9319	CHF	0,9305
GBP	0,8759	GBP	0,8310
HKD	9,0356	HKD	8,2189
JPY	181,1039	JPY	158,6255
NOK	11,7360	NOK	11,6760
SEK	10,9460	SEK	11,5325
SGD	1,5031	SGD	1,4160
US\$	1,1606	US\$	1,0562

Gli investimenti e altre attività e passività in valute diverse dal dollaro americano sono stati convertiti ai seguenti tassi alla fine dell'esercizio:

30/11/2025	Tasso	30/11/2024	Tasso
AUD	1,5249	AUD	1,5350
CAD	1,3941	CAD	1,4002
CHF	0,8030	CHF	0,8810
EUR	0,8617	EUR	0,9468
GBP	0,7547	GBP	0,7868
JPY	156,0500	JPY	150,1850
NOK	10,1124	NOK	11,0548
SEK	9,4318	SEK	10,9189
SGD	1,2952	SGD	1,3407

16. Operazioni con parti correlate

Al 30 novembre 2025 e 30 novembre 2024, la Società di Gestione del Trust ha percepito i seguenti importi dai Fondi per i servizi prestati:

Fondo	Esercizio chiuso il 30/11/2025	Esercizio chiuso il 30/11/2024
Muzinich Americayield Fund	US\$5 437 952	US\$5 969 006
Muzinich Europeyield Fund	€9 082 726	€7 544 889
Muzinich Global High Yield Fund*	US\$1 072 708	US\$1 037 198
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€47 369 083	€47 850 206
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$12 016 390	US\$10 807 264
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	€726 911	€871 001
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$2 311 302	US\$2 893 670
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$5 723 223	US\$5 562 763
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$7 973 257	US\$10 215 516
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$583 865	US\$762 781
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$226 358	US\$549 881

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

16. Operazioni con parti correlate (cont.)

Fondo	Esercizio concluso il 30/11/2025	Esercizio concluso il 30/11/2024
Muzinich European Credit Alpha Fund	€2 068 669	€1 809 184
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	€2 763 529	€3 240 343
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	€3 318 066	€4 190 209
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€3 873 054	€2 991 987
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$563 591	US\$529 941
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	€1 247 613	€1 455 280
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	€951 702	€435 533
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	€1 455 186	€539 698
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	€1 136 054	€563 486
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	€477 744	-

* 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.

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

Fondo	30/11/2025	30/11/2024
Muzinich Americayield Fund	US\$409 483	US\$482 238
Muzinich Europeyield Fund	€760 500	€690 262
Muzinich Global High Yield Fund*	US\$97 362	US\$81 743
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€4 051 866	€3 754 746
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$987 992	US\$904 720
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	€58 002	€63 076
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$174 765	US\$206 021
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$498 082	US\$467 360
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$546 902	US\$755 770
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$45 084	US\$57 328
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$18 179	US\$22 596
Muzinich European Credit Alpha Fund	€178 527	€148 033
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	€213 443	€249 905
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	€252 436	€302 152
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€386 690	€267 696
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$51 877	US\$43 143
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	€95 612	€111 241
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	€82 531	€73 245
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	€114 332	€206 724
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	€93 547	€92 833

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

16. Operazioni con parti correlate (cont.)

Fondo	30/11/2025	30/11/2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	€80 415	-

* 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.

Gestore degli Investimenti

Al 30 novembre 2025 e 30 novembre 2024, la società collegata Muzinich & Co. Limited, Gestore degli Investimenti e Agente amministrativo nel Regno Unito del Trust, deteneva le seguenti Quote in Classe di Quote soggette a commissione nei seguenti Fondi:

Fondo		30/11/2025	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	1 100*	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	109	103
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	109	104
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	121	116
	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	119	114
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	101*	-
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	-	1 003 060*
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	102	-
	Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	121	116
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	104	101
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	128	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	101	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	102	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	120	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 per soci fond. con copertura in GBP	105	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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

16. Operazioni con parti correlate (cont.)

Gestore degli investimenti (cont.)

Fondo		30/11/2025	30/11/2024
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	-

* Queste partecipazioni rappresentano tutte le Quote emesse per la Classe rilevante.

Commissioni di performance

Per ogni Classe di Quote sarà prelevata una commissione di performance dagli attivi dei relativi Fondi, in modo che a ogni Quota emessa venga addebitata una commissione di performance corrispondente alla performance di tale Quota emessa.

La commissione di performance di ogni Quota emessa è pari al 10% per Muzinich LongShortCreditYield Fund, e al 20% per Muzinich European Credit Alpha Fund, dell'aumento del NAV per Quota per ogni caso superiore alla soglia prevista (High Water Mark).

Al 30 novembre 2025, è stata fatturata una commissione di performance di US\$736 712 (30 novembre 2024: US\$940 284) a Muzinich LongShortCreditYield Fund, e di €1 068 279 (30 November 2024: €96 535) a Muzinich European Credit Alpha Fund.

Gli importi dovuti a fine esercizio a titolo di commissione di performance ammontano a US\$680 794 per Muzinich LongShortCreditYield Fund (30 novembre 2024: US\$893 800), e a €875 895 per Muzinich European Credit Alpha Fund (30 novembre 2024: €96 481).

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. Con effetto dal 13 agosto 2025, Alex McKenna ha rassegnato le dimissioni da amministratore della Società di Gestione e del Gestore degli Investimenti. Con effetto dal 1° gennaio 2026, Ersilia Molnar ha rassegnato le dimissioni da amministratrice della Società di Gestione e continua a ricoprire la funzione di amministratrice del Gestore degli Investimenti.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 sono stati pagati onorari agli amministratori per un importo di €61 364 (30 novembre 2024: €65 493). Al 30 novembre 2025, agli amministratori non era dovuto alcun importo (30 novembre 2024: zero).

Transazioni

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2025, non è stata effettuata alcuna una transazione in natura (30 novembre 2024: zero).

Investimenti incrociati

Al 30 novembre 2025, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund deteneva 142 735 Quote in una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Asia Credit Opportunities Fund con un fair value di €15 047 688 pari al 18,95 % delle Quote di Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (30 novembre 2024: 142 735 Quote in una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Asia Credit Opportunities Fund con un fair value di €15 357 296 pari a 14,46 % delle Quote di Muzinich Asia Credit Opportunities Fund).

Al 30 novembre 2025, Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund deteneva 38 062 Quote in una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Asia Credit Opportunities Fund con un fair value di US\$4 656 961 pari al 5,05 % delle

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

16. Related party transactions (cont.)

Investimenti incrociati (cont.)

Quote di Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (30 novembre 2024: 38 062 Quote in una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Asia Credit Opportunities Fund con un fair value di US\$4 325 435 pari al 3,86 % delle Quote di Muzinich Asia Credit Opportunities Fund) e deteneva 55 351 Quote in una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund con un fair value di US\$7 436 364 pari all'8,98 % 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 US\$6 879 537 pari al 7,03 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund).

Al 30 novembre 2025, Muzinich Global Tactical Credit Fund deteneva 90 890 Quote in una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund con un fair value di US\$12 211 023 pari al 14,75 % Quote in una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund e aveva venduto 22 487 Quote in Muzinich Emerging Corporate Debt Fund per €3 000 000 (30 novembre 2024: 113 377 Quote in una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund con un fair value di US\$14 091 591 pari al 14,41 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund) e deteneva 61 025 Quote in una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Dynamic Credit Income Fund con un fair value di US\$7 678 212 pari al 5,24 % delle Quote di Muzinich Dynamic Credit Income Fund (30 novembre 2024: 61 025 Quote in una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Dynamic Credit Income Fund con un fair value di US\$7 150 343 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% dell'onere della commissione di gestione per le partecipazioni del Fondo Muzinich in tali classi.

17. Strumenti finanziari

I Fondi investono principalmente nei seguenti strumenti:

Fondo	
Muzinich Americayield Fund	Titoli di debito negoziati in borsa (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) di emittenti societari statunitensi generalmente negoziati su borse regolamentate negli USA.
Muzinich Europeyield Fund	Titoli di debito negoziati in borsa (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) di emittenti societari europei e titoli di debito denominati in euro emessi da società nordamericane generalmente negoziati su borse regolamentate in Europa.
Muzinich Global High Yield Fund*	Titoli di debito high yield negoziati in borsa (compresi i titoli ad es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta ed emessi da società domiciliate negli USA, in Europa o nei paesi emergenti, aventi sede legale o esercitanti una parte preponderante della loro attività in queste regioni o esercitanti la parte preponderante delle loro transazioni su questi mercati. Il Fondo può avere un'esposizione superiore al 20% del NAV ai mercati emergenti.
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Titoli di debito (compresi note e obbligazioni a tasso fisso e variabile) di emittenti societari o buoni del tesoro statunitensi ed europei, obbligazioni di agenzie statunitensi ed europee negoziati su borse riconosciute. Questo Fondo avrà sempre almeno il 60% del suo NAV investito in titoli investment grade.
Muzinich ShortDurationHigh Yield Fund	Obbligazioni societarie in USD negoziate su borse riconosciute.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	Titoli di debito (come buoni e obbligazioni a tasso fisso e variabile) negoziati su borse valori riconosciute ed emessi da società domiciliate o che svolgono la loro attività principalmente negli Stati Uniti, nell'Unione europea o in altri Stati membri dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico ("OCSE").
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Titoli di debito societario high yield (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) prevalentemente di emittenti statunitensi, nonché di emittenti europei e/o dei mercati emergenti. Il Fondo può utilizzare future, opzioni, credit default swap e total return swap per ottenere una maggiore esposizione ai titoli di credito societari che offrono rendimenti superiori e a fini di copertura degli investimenti in titoli e asset, mercati e valute ad essi collegati.
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Strumenti di debito societario e governativo a tasso fisso e/o variabile, ossia obbligazioni e prestiti bancari esistenti (che sono garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), subordinatamente a un limite del 9,9% per i prestiti bancari come specificato di seguito) con duration relativamente brevi, che investono in particolare in emissioni a breve scadenza e richiamabili e in strumenti a tasso variabile. La durata breve di questo Fondo offre agli investitori un livello di protezione nei confronti dell'aumento dei tassi d'interesse.
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Titoli di debito societario a tasso fisso e/o variabile di emittenti statunitensi, europei e dei mercati emergenti (generalmente meno del 40% del NAV del Fondo sarà investito in emittenti dei mercati emergenti), quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta.
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Titoli di debito societario e strumenti del mercato monetario a tasso fisso e/o variabile (compresi, in via non limitativa, buoni dei governi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e certificati di deposito) di emittenti governativi o societari aventi sede legale o esercitanti una parte preponderante della loro attività economica in paesi asiatici e che sono denominati in valuta forte.
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Titoli di debito a tasso fisso e/o variabile, principalmente obbligazioni e strumenti del mercato monetario emessi in una valuta forte da entità pubbliche (come buoni, obbligazioni, titoli di Stato e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) o da imprese aventi sede legale in un paese emergente dell'Asia, Africa, America Latina e determinate regioni dell'Europa o che vi svolgono una parte significativa della loro attività economica, nonché in misura minore da imprese europee e nordamericane esposte ai mercati emergenti.
Muzinich European Credit Alpha Fund	Titoli di debito societario che offrono rendimenti superiori (compresi i titoli come i buoni a breve e medio termine a tasso variabile e le obbligazioni) emessi essenzialmente da emittenti europei o da società che svolgono una parte significativa delle loro attività in Europa, ma le cui emissioni possono essere denominate in valute non europee. Questi investimenti saranno effettuati in modo diretto o indiretto tramite SFD.
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Obbligazioni societarie ad alto rendimento (vale a dire di categoria inferiore a investment grade) a tasso fisso e/o variabile e/o obbligazioni societarie con rating investment grade di emittenti americani, europei o di paesi emergenti (gli investimenti in strumenti emessi da società sui mercati emergenti non devono superare il 30% del NAV del Fondo). Questi investimenti sono quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta. Il Fondo può anche investire in strumenti del mercato monetario (in particolare buoni, obbligazioni, buoni del Tesoro e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da Stati o imprese.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Obbligazioni di imprese ad alto rendimento (vale a dire di categoria inferiore a investment grade) a tasso fisso e/o variabile e/o obbligazioni societarie con rating investment grade di emittenti americani, europei o di paesi emergenti. Queste obbligazioni sono strumenti quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta. Il Fondo può anche investire in strumenti del mercato monetario (in particolare buoni, obbligazioni, buoni del Tesoro e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da Stati o imprese.
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Questo Fondo investe principalmente in titoli di debito investment grade (compresi i buoni, quali i vaglia cambiari, e obbligazioni a tasso fisso e variabile) negoziati su Borse riconosciute ed emessi da emittenti di mercati americani, europei ed emergenti.
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Questo Fondo investe principalmente in obbligazioni societarie e di Stato ad alto rendimento (ovvero di qualità inferiore a investment grade) e in obbligazioni societarie e di Stato di qualità investment grade, secondo il sistema di rating di Standard and Poor's, Moody's e/o Fitch (o altra agenzia di rating riconosciuta, o dal Gestore degli Investimenti nel caso delle obbligazioni prive di rating), che possono tutte essere a tasso fisso e/o variabile ed emesse da emittenti statunitensi, europei e dei mercati emergenti.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Questo Fondo investe principalmente in titoli di debito denominati in moneta forte e con rating investment grade o inferiore attribuito da Moody's e/o Standard & Poor's o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti.
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Questo Fondo investe principalmente in titoli di debito investment grade (compresi i buoni, quali i vaglia cambiari, e obbligazioni a tasso fisso e variabile) negoziati su Borse riconosciute ed emessi da emittenti di mercati americani, europei ed emergenti.
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Questo Fondo investe fino al 25% in titoli di debito con scadenza superiore alla sua data di liquidazione. A eccezione degli investimenti consentiti in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non quotati, tutti i titoli/strumenti in cui il Fondo investe sono quotati e/o negoziati su una Borsa valori riconosciuta (come definito nel Prospetto informativo). Il Gestore degli Investimenti non acquisterà attivamente titoli azionari nel perseguimento dell'obiettivo d'investimento del Fondo. Tuttavia, nel caso in cui un'attività detenuta dal Fondo venga successivamente ristrutturata da un emittente, il Fondo può diventare destinatario e detenere azioni di tale emittente. Tali azioni (se presenti) saranno limitate e non costituiranno una parte rilevante del portafoglio.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Questo Fondo investe fino al 25% in titoli di debito con scadenza superiore alla sua data di liquidazione. A eccezione degli investimenti consentiti in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non quotati, tutti i titoli/strumenti in cui il Fondo investe sono quotati e/o negoziati su una Borsa valori riconosciuta (come definito nel Prospetto informativo). Il Gestore degli Investimenti non acquisterà attivamente titoli azionari nel perseguimento dell'obiettivo d'investimento del Fondo. Tuttavia, nel caso in cui un'attività detenuta dal Fondo venga successivamente ristrutturata da un emittente, il Fondo può diventare destinatario e detenere azioni di tale emittente. Tali azioni (se presenti) saranno limitate e non costituiranno una parte rilevante del portafoglio.
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	Il Fondo mira a proteggere il capitale e a generare un livello di reddito interessante investendo in titoli di debito a scadenza limitata.

* 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

Le passività dei Fondi comprendono gli scoperti bancari, gli importi pagati ai broker i debiti a breve termine, i contratti derivati e le Quote di partecipazioni rimborsabili.

In qualità di Società di Gestione dei Fondi, Muzinich & Co. (Ireland) Limited è responsabile del processo generale di gestione dei rischi applicabile 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 su base giornaliera dell'analisi creditizia delle attività sottostanti acquisite dai Fondi e del controllo del rischio sulla base della durata media residua. Si assicura inoltre che al momento dell'acquisto, i titoli abbiano normalmente un rating come segue:

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 Comparto, il Gestore degli Investimenti seleziona accuratamente titoli di debito high yield negoziati in borsa (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta e emessi da società che sono domiciliate, o aventi sede legale o esercitanti una parte preponderante della loro attività negli USA, in Europa o nei paesi emergenti o aventi in queste regioni il loro principale mercato di negoziazione. Il Fondo può avere un'esposizione superiore al 20% del NAV ai mercati emergenti. In generale, questi titoli obbligazionari hanno rating Moody's/Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) inferiore a investment grade, ma generalmente inferiore ad A.
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Il Fondo investe prevalentemente in titoli di debito (compresi note e obbligazioni a tasso fisso e variabile) di emittenti societari o buoni del tesoro statunitensi ed europei, obbligazioni di agenzie statunitensi ed europee negoziati su borse riconosciute. Il Fondo mantiene un rating attribuito da Moody's o Standard & Poor's investment grade medio (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) di almeno Baa3 o BBB-, rispettivamente, e investe di volta in volta almeno il 60% del suo NAV in obbligazioni investment grade (comprese le attività liquide accessorie). Al massimo il 40% del NAV del Fondo può avere un rating inferiore a quello di investment grade e il rating minimo permesso di un titolo sarà B3/B- da parte di almeno un'agenzia di rating (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti).
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Obbligazioni societarie con rating attribuito da Moody's o Standard & Poor's di Ba/B (o equivalente) e duration relativamente brevi.
Muzinich 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.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
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).
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Questi titoli di debito hanno generalmente un rating Moody's o Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) inferiore a quello di investment grade, tipicamente inferiore ad AA. Il Gestore degli Investimenti rimane flessibile per investire una parte significativa degli investimenti in liquidità e/o in strumenti del mercato monetario, compresi depositi a termine, buoni e obbligazioni investment grade emessi da governi di paesi membri dell'OCSE, nonché titoli di credito emessi da banche e imprese degli Stati membri dell'OCSE con rating A- o superiore.
Muzinich European Credit Alpha Fund	Sebbene investa principalmente in obbligazioni societarie non investment grade, il Gestore degli Investimenti può anche investire in alcune obbligazioni societarie con rating investment grade che ritiene adatte ad aumentare il rendimento complessivo del Fondo. Il Fondo può investire in titoli quotati o negoziati su una borsa riconosciuta.
Muzinich Fixed Maturity 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 investment grade con rating Standard and Poor's, Moody's e/o Fitch (l'«Agenzia di rating») o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti. In caso di divergenze tra i rating attribuiti dalle agenzie di rating (o società), si adotta il seguente approccio: se vi è un solo rating, si utilizza quello; se ve ne sono due si utilizza il più basso e se ve ne sono tre saranno classificati in ordine crescente e si utilizza quello di mezzo. Gli investimenti in obbligazioni societarie con rating inferiore a B3/B- al momento dell'acquisto non devono superare il 7,5% del NAV del Fondo. L'allocazione tra i titoli ad alto rendimento e i titoli con rating investment grade, oltre che tra le varie regioni, è definita principalmente sulla base di una valutazione del valore relativo sull'insieme dei mercati mondiali del credito. Il Fondo può ugualmente investire in titoli convertibili contingentati, ma questi investimenti saranno limitati e non dovrebbero rappresentare una parte significativa del suo portafoglio. Il Fondo investe in titoli obbligazionari con scadenza non successiva alla sua data di liquidazione (31 dicembre 2028).

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Il Fondo investe in obbligazioni societarie ad alto rendimento (ossia sub investment grade) e/o investment grade, secondo la valutazione di Standard and Poor's, Moody's e/o Fitch (o rating giudicato equivalente dal Gestore degli Investimenti) («Agenzia di rating»). In caso di differenze di rating da parte di una o più Agenzie di rating (o società), si adotterà il seguente approccio: in presenza di un rating disponibile si utilizzerà questo, in presenza di due rating disponibili si utilizzerà il più basso e in presenza di tre rating disponibili, questi saranno ordinati in ordine crescente e si utilizzerà il secondo. Un massimo del 5% del NAV del Fondo può essere investito in obbligazioni societarie con rating inferiore a B3/B- al momento dell'acquisto. L'allocazione tra high yield e investment grade, e tra le varie aree geografiche, sarà determinata principalmente sulla base di una valutazione del valore relativo dei mercati creditizi globali. Il Fondo può anche investire in titoli convertibili contingentati, ma tali investimenti (se presenti) saranno limitati e non costituiranno una parte sostanziale del portafoglio. Il Fondo investo in titoli obbligazionari con scadenza non successiva alla data di liquidazione del Fondo (31 dicembre 2028).
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Questo Fondo mantiene un portafoglio con rating medio attribuito da Moody's o Standard & Poor's (o rating giudicato equivalente dal Gestore degli Investimenti) rispettivamente di almeno Baa2 o BBB. Il portafoglio del Fondo è inoltre diversificato in termini di emittenti e di settori, e nessuna società emittente rappresenta più del 3% del NAV del Fondo. Gli investimenti nei mercati emergenti non dovrebbero rappresentare più del 15% del suo NAV. Il Gestore degli Investimenti può ugualmente investire fino al 5% del NAV del Fondo in titoli di debito con rating inferiore a investment grade se ritiene che l'investimento possa migliorare i rendimenti complessivi del Fondo.
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Il Fondo può investire in obbligazioni societarie ibride con rating investment grade e inferiore a investment grade (obbligazioni emesse da società non finanziarie che presentano caratteristiche simili alle azioni) e in titoli di debito subordinati emessi da società finanziarie. Il Fondo può investire di volta in volta in titoli garantiti da attività sotto forma di obbligazioni garantite da prestiti (CLO). Tali investimenti saranno limitati a un massimo del 10% del NAV del Fondo e a un massimo del 2,5% del NAV del Fondo investito in una singola tranche di un CLO. Il Fondo può inoltre investire in titoli convertibili contingentati, ma tali investimenti (se presenti) saranno limitati a un massimo del 5% del NAV del Fondo e a un massimo del 2,5% del NAV del Fondo per singola emissione. Il Gestore degli Investimenti può mantenere un certo livello di liquidità nel Fondo.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Il Gestore degli Investimenti mira a raggiungere l'obiettivo di investimento del Fondo investendo in titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e in strumenti del mercato monetario (compresi, ma non in via limitativa, titoli di Stato dell'OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da emittenti pubblici o imprese.
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Il Gestore degli Investimenti cerca di raggiungere il proprio obiettivo attraverso la costruzione di un portafoglio di titoli di debito gestiti in modo prudente con caratteristiche di rischio e rendimento interessanti e con un rating medio investment grade, in conformità con la propria strategia d'investimento. Il Gestore degli Investimenti mira generalmente a una «duration to worst» media non superiore a +/- 1 anno rispetto al benchmark Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate (Currency hedged); tuttavia, a causa delle condizioni di mercato, la duration media to worst può talvolta raggiungere +/- 1,5 anni.
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Il Gestore degli Investimenti mira a raggiungere l'obiettivo di investimento del Fondo investendo in titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e in strumenti del mercato monetario (compresi, ma non in via limitativa, titoli di Stato dell'OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da emittenti pubblici o imprese.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Il Gestore degli Investimenti mira a raggiungere l'obiettivo di investimento del Fondo investendo in titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e in strumenti del mercato monetario (compresi, ma non in via limitativa, titoli di Stato dell'OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da emittenti pubblici o imprese.
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	Il Gestore degli Investimenti mira a raggiungere l'obiettivo di investimento del Fondo investendo in titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e in strumenti del mercato monetario (compresi, ma non in via limitativa, titoli di Stato dell'OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da emittenti pubblici o imprese.

* Con effetto dal 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 dell'esercizio è descritta in dettaglio nella sua relazione relativa al Fondo in oggetto.

Ai sensi dei Regolamenti sugli OICVM emanati dalla Banca centrale, la Società di Gestione è tenuta ad adottare un processo di gestione del rischio che le consenta di monitorare e gestire accuratamente l'esposizione complessiva dei Fondi agli strumenti derivati. La Società di Gestione ricorre all'approccio basato sugli impegni («Commitment Approach») per rilevare questa esposizione e gestire le potenziali perdite per i Fondi dovute al rischio di mercato. L'approccio basato sugli impegni aggrega i valori di mercato o nozionali sottostanti degli strumenti derivati per determinare l'esposizione dei Fondi agli strumenti derivati. In conformità con i Regolamenti OICVM, tale esposizione complessiva non deve superare il 100% del NAV del Fondo. Nel corso dell'esercizio i Fondi hanno aderito a questi principi.

L'investimento nei Fondi comporta determinati rischi sostanziali e i rendimenti dei Fondi possono non compensare adeguatamente i Sottoscrittori per i rischi assunti. I Fondi sono soggetti ai rischi comuni ai fondi che investono in titoli negoziati pubblicamente, tra cui il rischio di volatilità del mercato. I principali rischi relativi agli strumenti finanziari sono descritti di seguito.

(a) Rischio di mercato

Il rischio di mercato comprende tre tipi di rischi: rischio di prezzo, rischio di tasso d'interesse e rischio valutario.

(i) Rischio di prezzo

Il rischio di prezzo è il rischio che il fair value o i flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario oscillino a causa di variazioni dei prezzi di mercato (salvo quelli derivanti dal Rischio di tasso d'interesse e dal rischio valutario), sia che queste variazioni siano causate da fattori specifici allo strumento finanziario o all'emittente o altri fattori che interessano simili strumenti finanziari negoziati sul mercato. I Fondi investono in titoli di debito.

Le variazioni dei prezzi di questi titoli incideranno sul NAV di questi Fondi. I Fondi sono quindi esposti a rischi di prezzo in relazione ai loro investimenti obbligazionari.

Le posizioni dei Fondi sul mercato globale sono monitorate su base quotidiana dal Gestore degli Investimenti dei Fondi. Il Gestore di portafogli dei Fondi esamina ogni giorno i portafogli dal punto di vista della performance e del rischio. Tutte le operazioni su titoli sono preventivamente sottoposte a un controllo di conformità; inoltre, ogni giorno viene monitorato il rispetto delle condizioni e delle direttive specifiche a ciascun Fondo nell'ambito del sistema di negoziazione del Gestore degli Investimenti. Il Gestore e il Subgestore degli Investimenti collaborano con un organo incaricato di analizzare i rischi

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo (cont.)

dei portafogli: il Portfolio Risk Analytics Committee o PRAC. Questo organo si occupa del monitoraggio della strategia dei Fondi e dell'adempimento al loro mandato. Il PRAC fa capo direttamente al consiglio d'amministrazione del Gestore degli Investimenti.

Il PRAC è responsabile del controllo di tutti i conti per assicurarne la conformità alle direttive stabilite, come la diversificazione dei portafogli, la conformità del rating minimo dei crediti, ecc. Ciò include ugualmente una vigilanza sulla gestione dei rischi tramite un monitoraggio delle posizioni di cambio al fine di assicurare che i portafogli siano correttamente coperti limitando in tal modo la loro esposizione al rischio valutario.

La tabella sottostante indica le conseguenze di una fluttuazione del 5% del prezzo di mercato di attività finanziarie al loro fair value rilevato a conto economico sul patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori dei Fondi.

Muzinich Americayield Fund	30/11/2025 US\$	30/11/2024 US\$
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	469 733 703	565 851 926
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	458 221 895	568 571 572
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	22 911 095	28 428 579
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	446 822 608	537 423 347
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	492 644 798	594 280 505

Muzinich Europeyield Fund	30/11/2025 €	30/11/2024 €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	908 187 354	931 446 344
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	783 906 086	832 229 601
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	39 195 304	41 611 480
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	868 992 050	889 834 864
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	947 382 658	973 057 824

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund*	30/11/2025 US\$	30/11/2024 US\$
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	193 081 456	150 920 705
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	182 186 249	145 624 453
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	9 109 312	7 281 223
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	183 972 144	143 639 482
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	202 190 768	158 201 928

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	30/11/2025 €	30/11/2024 €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	8 153 811 359	7 669 061 829
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	7 757 970 015	7 198 758 112
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	387 898 501	359 937 906
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	7 765 912 858	7 309 123 923
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	8 541 709 860	8 028 999 735

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	30/11/2025 US\$	30/11/2024 US\$
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 334 035 458	1 387 238 589
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	1 316 106 946	1 360 704 756
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	65 805 347	68 035 238
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	1 268 230 111	1 319 203 351
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	1 399 840 805	1 455 273 827

17. Strumenti finanziari (cont.)

(i) *Rischio di prezzo (cont.)*

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	30/11/2025 US\$	30/11/2024 US\$
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	956 366 236	905 658 635
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	899 032 539	853 967 823
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	44 951 627	42 698 391
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	911 414 609	862 960 244
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	1 001 317 863	948 357 026

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund	30/11/2025 US\$	30/11/2024 US\$
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 414 305 329	1 839 256 452
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	1 333 113 085	1 710 493 078
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	66 655 654	85 524 654
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	1 347 649 675	1 753 731 798
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	1 480 960 983	1 924 781 106

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	30/11/2025 US\$	30/11/2024 US\$
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	84 428 952	102 142 174
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	82 950 551	100 649 848
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	4 147 528	5 032 492
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	80 281 424	97 109 682
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	88 576 480	107 174 666

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	30/11/2025 US\$	30/11/2024 US\$
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	66 085 391	77 385 566
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	64 209 194	77 656 731
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	3 210 460	3 882 837
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	62 874 931	73 502 729
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	69 295 851	81 268 403

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2025 €	30/11/2024 €
Muzinich European Credit Alpha Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	381 057 795	337 281 364
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	332 170 316	284 289 879
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	16 608 516	14 214 494
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	364 449 279	323 066 870
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	397 666 311	351 495 858

	30/11/2025 €	30/11/2024 €
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	198 934 408	234 133 711
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	195 117 881	226 225 686
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	9 755 894	11 311 284
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	189 178 514	222 822 427
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	208 690 302	245 444 995

	30/11/2025 €	30/11/2024 €
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	223 173 071	267 551 440
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	215 961 952	259 712 660
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	10 798 098	12 985 633
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	212 374 973	254 565 807
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	233 971 169	280 537 073

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2025 €	30/11/2024 €
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 647 737 119	1 125 178 448
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	1 600 662 970	1 111 407 475
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	80 033 149	55 570 374
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	1 567 703 970	1 069 608 074
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	1 727 770 268	1 180 748 822

	30/11/2025 US\$	30/11/2024 US\$
Muzinich Dynamic Credit Income Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	158 107 826	125 525 401
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	136 342 910	124 956 118
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	6 817 146	6 247 806
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	151 290 680	119 277 595
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	164 924 972	131 773 207

	30/11/2025 €	30/11/2024 €
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	156 230 382	183 685 099
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	151 336 063	177 750 732
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	7 566 803	8 887 537
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	148 663 579	174 797 562
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	163 797 185	192 572 636

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2025 €	30/11/2024 €
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	502 946 643	449 752 061
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	493 232 017	455 293 225
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	24 661 601	22 764 661
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	478 285 042	426 987 400
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	527 608 244	472 516 722
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	194 880 258	193 139 725
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	187 639 512	182 077 218
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	9 381 976	9 103 861
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	185 498 282	184 035 864
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	204 262 234	202 243 586
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	422 240 162	421 589 817
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	408 971 067	406 100 589
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	20 448 553	20 305 029
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	401 791 609	401 284 788
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	442 688 715	441 894 846

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2025 €
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	156 973 708
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	148 440 912
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie	7 422 046
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	149 551 662
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	164 395 754

* 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso d'interesse è il rischio che il fair value o i cash flow futuri di uno strumento finanziario oscillino a causa di variazioni dei tassi d'interesse di mercato. I Fondi investono principalmente in titoli a reddito fisso (obbligazioni). Pertanto, il valore degli investimenti in un Fondo è sensibile alle fluttuazioni dei tassi d'interesse.

In genere le obbligazioni a lungo termine sono più sensibili alle variazioni dei tassi d'interesse. È possibile che la performance dei Fondi sia influenzata da una variazione delle condizioni economiche commerciali o da una variazione delle condizioni giuridiche, regolamentari e fiscali, o dalla situazione particolare di un emittente.

La sensibilità ai tassi d'interesse di un'obbligazione può esprimersi in termini di duration. Questo valore riflette la variazione della percentuale stimata del valore di portafoglio legata a un aumento dei tassi d'interesse dell'1%. Le tabelle sottostanti indicano le duration al 30 novembre 2025 e al 30 novembre 2024 e l'impatto stimato sul portafoglio di un aumento dell'1% dei tassi d'interesse. Il valore iniziale riportato nella tabella di sensibilità al rischio di tasso d'interesse rappresenta il patrimonio netto totale del Fondo alla data di riferimento. L'analisi della sensibilità è basata su un lieve spostamento parallelo della curva dei rendimenti (tassi d'interesse di tutte le scadenze che si muovono insieme):

30 novembre 2025:

Fondo	Duration	Valore iniziale (migliaia)	Variazione prevista in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1%	Effetto monetario (migliaia)
Muzinich Americayield Fund	2,90	US\$469 734	2,90 %	US\$13 622
Muzinich Europeyield Fund	2,38	€908 187	2,38 %	€21 615
Muzinich Global High Yield Fund	2,86	US\$193 081	2,86 %	US\$5 522
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	2,04	€8 153 811	2,04 %	€166 338
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	1,49	US\$1 334 035	1,49 %	US\$19 877
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	4,92	€119 880	4,92 %	€5 898
Muzinich LongShortCreditYield Fund	3,15	US\$228 283	3,15 %	US\$7 191
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	2,09	US\$956 366	2,09 %	US\$19 988
Muzinich Global Tactical Credit Fund	4,82	US\$1 414 305	4,82 %	US\$68 170
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	5,12	US\$84 429	5,12 %	US\$4 323
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	5,10	US\$66 085	5,10 %	US\$3 370
Muzinich European Credit Alpha Fund	2,86	€381 058	2,86 %	€10 898
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	1,69	€198 934	1,69 %	€3 362
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	1,75	€223 173	1,75 %	€3 906
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	1,69	€1 647 737	1,69 %	€27 847
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	3,48	US\$158 108	3,48 %	US\$5 502
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	1,37	€156 230	1,37 %	€2 140
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	5,65	€502 947	5,65 %	€28 417
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	2,08	€194 880	2,08 %	€4 054
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	1,71	€422 240	1,71 %	€7 220
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	2,86	€156 974	2,86 %	€4 489

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

30 novembre 2024:

	Duration	Valore iniziale (migliaia)	Variazione prevista in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1%	Effetto monetario (migliaia)
Fondo				
Muzinich Americayield Fund	3,32	US\$565 852	3,32 %	US\$18 786
Muzinich Europeyield Fund	2,81	€931 446	2,81 %	€26 174
Muzinich Global High Yield Fund	3,25	US\$150 921	3,25 %	US\$4 905
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	1,91	€7 669 062	1,91 %	€146 479
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	1,81	US\$1 387 239	1,81 %	US\$25 109
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	4,90	€125 139	4,90 %	€6 132
Muzinich LongShortCreditYield Fund	3,83	US\$264 654	3,83 %	US\$10 136
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	2,12	US\$905 659	2,12 %	US\$19 200
Muzinich Global Tactical Credit Fund	4,69	US\$1 839 256	4,69 %	US\$86 261
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	4,62	US\$102 142	4,62 %	US\$4 719
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	4,77	US\$77 386	4,77 %	US\$3 691
Muzinich European Credit Alpha Fund	2,95	€337 281	2,95 %	€9 950
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	2,25	€234 134	2,25 %	€5 268
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	2,26	€267 551	2,26 %	€6 047
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	1,44	€1 125 178	1,44 %	€16 203
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	3,67	US\$125 525	3,67 %	US\$4 607
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	2,20	€183 685	2,20 %	€4 041
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	6,01	€449 752	6,01 %	€27 030
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	2,79	€193 140	2,79 %	€5 389
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	2,58	€421 590	2,58 %	€10 877

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse

Il profilo di tasso d'interesse del Portafoglio investimenti di ogni Fondo al 30 novembre 2025 era il seguente:

Muzinich Americayield Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	8 297 285	-	-	-	8 297 285
Investimenti	6 190 360	256 682 372	195 349 163	-	458 221 895
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	454 420	454 420
Altre attività	-	-	-	7 958 223	7 958 223
Totale attività	14 487 645	256 682 372	195 349 163	8 412 643	474 931 823
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 200 981)	(2 200 981)
Totale passività	-	-	-	(2 997 139)	(2 997 139)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(5 198 120)	(5 198 120)
Totale patrimonio netto					469 733 703

Muzinich Europeyield Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	54 168 731	-	-	-	54 168 731
Investimenti	10 028 377	536 615 936	318 040 318	-	864 684 631
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	1 576 526	1 576 526
Altre attività	-	-	-	28 409 765	28 409 765
Totale attività	64 197 108	536 615 936	318 040 318	29 986 291	948 839 653
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(501 650)	(501 650)
Totale passività	-	-	-	(40 150 649)	(40 150 649)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(40 652 299)	(40 652 299)
Totale patrimonio netto					908 187 354

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund*

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	4 780 632	-	-	-	4 780 632
Investimenti	-	104 179 950	81 903 078	-	186 083 028
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	508 139	508 139
Altre attività	-	-	-	4 882 096	4 882 096
Totale attività	4 780 632	104 179 950	81 903 078	5 390 235	196 253 895
Bank overdraft and Importi dovuti al broker	(1 823)	-	-	-	(1 823)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 568 701)	(1 568 701)
Totale passività	-	-	-	(1 601 915)	(1 601 915)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	(1 823)	-	-	(3 170 616)	(3 172 439)
Totale patrimonio netto					193 081 456

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	144 114 151	-	-	-	144 114 151
Investimenti	635 854 665	5 097 794 756	2 238 722 199	15 047 688	7 987 419 308
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	19 297 354	19 297 354
Altre attività	-	-	-	144 694 460	144 694 460
Totale attività	779 968 816	5 097 794 756	2 238 722 199	179 039 502	8 295 525 273
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(35 829 525)	(35 829 525)
Totale passività	-	-	-	(105 884 389)	(105 884 389)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(141 713 914)	(141 713 914)
Totale patrimonio netto					8 153 811 359

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	17 589 846	-	-	-	17 589 846
Investimenti	104 194 138	1 203 497 057	43 867 123	-	1 351 558 318
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	853 059	853 059
Altre attività	-	-	-	22 302 856	22 302 856
Totale attività	121 783 984	1 203 497 057	43 867 123	23 155 915	1 392 304 079
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(7 157 679)	(7 157 679)
Totale passività	-	-	-	(51 110 942)	(51 110 942)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(58 268 621)	(58 268 621)
Totale patrimonio netto					1 334 035 458

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund*

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	3 407 765	-	-	-	3 407 765
Investimenti	2 889 886	41 661 990	71 252 407	-	115 804 283
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	359 049	359 049
Altre attività	-	-	-	1 915 177	1 915 177
Totale attività	6 297 651	41 661 990	71 252 407	2 274 226	121 486 274
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(603 866)	(603 866)
Totale passività	-	-	-	(1 001 951)	(1 001 951)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(1 605 817)	(1 605 817)
Totale patrimonio netto					119 880 457

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	18 425 881	-	-	-	18 425 881
Investimenti	8 478 155	105 340 287	102 851 952	-	216 670 394
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	1 445 574	1 445 574
Altre attività	-	-	-	6 067 404	6 067 404
Totale attività	26 904 036	105 340 287	102 851 952	7 512 978	242 609 253
Prestiti non finanziati	-	(106 898)	-	-	(106 898)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(4 649 862)	(4 649 862)
Totale passività	-	-	-	(9 569 395)	(9 569 395)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	(106 898)	-	(14 219 257)	(14 326 155)
Totale patrimonio netto					228 283 098

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	20 004 312	-	-	-	20 004 312
Investimenti	161 977 071	650 176 191	105 140 169	12 093 325	929 386 756
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	1 816 070	1 816 070
Altre attività	-	-	-	100 718 173	100 718 173
Totale attività	181 981 383	650 176 191	105 140 169	114 627 568	1 051 925 311
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(5 234 961)	(5 234 961)
Totale passività	-	-	-	(90 324 114)	(90 324 114)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(95 559 075)	(95 559 075)
Totale patrimonio netto					956 366 236

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	36 291 946	-	-	-	36 291 946
Investimenti	-	504 098 457	847 035 017	19 889 235	1 371 022 709
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	9 013 869	9 013 869
Altre attività	-	-	-	23 776 860	23 776 860
Totale attività	36 291 946	504 098 457	847 035 017	52 679 964	1 440 105 384
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(15 746 964)	(15 746 964)
Totale passività	-	-	-	(10 053 091)	(10 053 091)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(25 800 055)	(25 800 055)
Totale patrimonio netto					1 414 305 329

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	1 037 960	-	-	-	1 037 960
Investimenti	2 421 643	34 028 257	46 500 651	-	82 950 551
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	102 067	102 067
Altre attività	-	-	-	1 195 704	1 195 704
Totale attività	3 459 603	34 028 257	46 500 651	1 297 771	85 286 282
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(334 152)	(334 152)
Totale passività	-	-	-	(523 178)	(523 178)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(857 330)	(857 330)
Totale patrimonio netto					84 428 952

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	601 992	-	-	-	601 992
Investimenti	396 809	26 557 015	38 017 362	-	64 971 186
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	39 114	39 114
Altre attività	-	-	-	1 489 505	1 489 505
Totale attività	998 801	26 557 015	38 017 362	1 528 619	67 101 797
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(299 438)	(299 438)
Totale passività	-	-	-	(716 968)	(716 968)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(1 016 406)	(1 016 406)
Totale patrimonio netto					66 085 391

Muzinich European Credit Alpha Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	25 187 069	-	-	-	25 187 069
Investimenti	4 366 527	175 327 897	172 275 055	264 240	352 233 719
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	7 838 658	7 838 658
Altre attività	-	-	-	16 565 656	16 565 656
Totale attività	29 553 596	175 327 897	172 275 055	24 668 554	401 825 102
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(11 459 777)	(11 459 777)
Totale passività	-	-	-	(9 307 530)	(9 307 530)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(20 767 307)	(20 767 307)
Totale patrimonio netto					381 057 795

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	2 817 203	-	-	-	2 817 203
Investimenti	3 292 218	191 825 663	-	-	195 117 881
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	217 911	217 911
Altre attività	-	-	-	2 795 234	2 795 234
Totale attività	6 109 421	191 825 663	-	3 013 145	200 948 229
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(399 856)	(399 856)
Totale passività	-	-	-	(1 613 965)	(1 613 965)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(2 013 821)	(2 013 821)
Totale patrimonio netto					198 934 408

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	5 220 363	-	-	-	5 220 363
Investimenti	2 708 934	213 253 018	-	-	215 961 952
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	208 225	208 225
Altre attività	-	-	-	3 276 328	3 276 328
Totale attività	7 929 297	213 253 018	-	3 484 553	224 666 868
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(407 948)	(407 948)
Totale passività	-	-	-	(1 085 849)	(1 085 849)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(1 493 797)	(1 493 797)
Totale patrimonio netto					223 173 071

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	48 593 865	-	-	-	48 593 865
Investimenti	233 235 631	1 045 044 871	322 382 468	-	1 600 662 970
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	4 554 096	4 554 096
Altre attività	-	-	-	37 444 517	37 444 517
Totale attività	281 829 496	1 045 044 871	322 382 468	41 998 613	1 691 255 448
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(8 729 447)	(8 729 447)
Totale passività	-	-	-	(34 788 882)	(34 788 882)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(43 518 329)	(43 518 329)
Totale patrimonio netto					1 647 737 119

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	9 545 581	-	-	-	9 545 581
Investimenti	6 984 463	63 579 378	75 982 397	-	146 546 238
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	976 323	976 323
Altre attività	-	-	-	2 808 157	2 808 157
Totale attività	16 530 044	63 579 378	75 982 397	3 784 480	159 876 299
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(842 250)	(842 250)
Totale passività	-	-	-	(926 223)	(926 223)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(1 768 473)	(1 768 473)
Totale patrimonio netto					158 107 826

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	4 143 261	-	-	-	4 143 261
Investimenti	17 617 607	133 718 456	-	-	151 336 063
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	432 353	432 353
Altre attività	-	-	-	1 905 073	1 905 073
Totale attività	21 760 868	133 718 456	-	2 337 426	157 816 750
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(313 745)	(313 745)
Totale passività	-	-	-	(1 272 623)	(1 272 623)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(1 586 368)	(1 586 368)
Totale patrimonio netto					156 230 382

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	7 230 969	-	-	-	7 230 969
Investimenti	9 817 660	162 797 848	320 616 509	-	493 232 017
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	1 416 136	1 416 136
Altre attività	-	-	-	6 654 732	6 654 732
Totale attività	17 048 629	162 797 848	320 616 509	8 070 868	508 533 854
Bank overdraft and Importi dovuti al broker	(1 222)	-	-	-	(1 222)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(3 656 989)	(3 656 989)
Totale passività	-	-	-	(1 929 000)	(1 929 000)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	(1 222)	-	-	(5 585 989)	(5 587 211)
Totale patrimonio netto					502 946 643

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	5 349 244	-	-	-	5 349 244
Investimenti	235 077	187 404 435	-	-	187 639 512
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	546 437	546 437
Altre attività	-	-	-	2 750 814	2 750 814
Totale attività	5 584 321	187 404 435	-	3 297 251	196 286 007
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(792 777)	(792 777)
Totale passività	-	-	-	(612 972)	(612 972)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(1 405 749)	(1 405 749)
Totale patrimonio netto					194 880 258

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	8 869 423	-	-	-	8 869 423
Investimenti	-	388 942 048	20 029 019	-	408 971 067
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	77 502	77 502
Altre attività	-	-	-	4 706 769	4 706 769
Totale attività	8 869 423	388 942 048	20 029 019	4 784 271	422 624 761
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(94 685)	(94 685)
Totale passività	-	-	-	(289 914)	(289 914)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(384 599)	(384 599)
Totale patrimonio netto					422 240 162

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	5 870 394	-	-	-	5 870 394
Investimenti	-	136 689 643	11 751 269	-	148 440 912
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	189 452	189 452
Altre attività	-	-	-	3 676 775	3 676 775
Totale attività	5 870 394	136 689 643	11 751 269	3 866 227	158 177 533
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(436 660)	(436 660)
Totale passività	-	-	-	(767 165)	(767 165)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(1 203 825)	(1 203 825)
Totale patrimonio netto					156 973 708

* 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.

Il profilo di tasso d'interesse del Portafoglio investimenti di ogni Fondo al 30 novembre 2024 era il seguente:

Muzinich Americayield Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	9 341 816	-	-	-	9 341 816
Investimenti	9 843 214	271 438 786	287 289 572	-	568 571 572
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	930 008	930 008
Altre attività	-	-	-	9 571 986	9 571 986
Totale attività	19 185 030	271 438 786	287 289 572	10 501 994	588 415 382
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(14 605 258)	(14 605 258)
Totale passività	-	-	-	(7 958 198)	(7 958 198)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(22 563 456)	(22 563 456)
Totale patrimonio netto					565 851 926

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	23 016 609	-	-	-	23 016 609
Investimenti	11 264 669	525 162 118	362 063 589	-	898 490 376
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	5 225 802	5 225 802
Altre attività	-	-	-	36 378 173	36 378 173
Totale attività	34 281 278	525 162 118	362 063 589	41 603 975	963 110 960
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 384 266)	(2 384 266)
Totale passività	-	-	-	(29 280 350)	(29 280 350)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(31 664 616)	(31 664 616)
Totale patrimonio netto					931 446 344

Muzinich Global High Yield Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	3 543 846	-	-	-	3 543 846
Investimenti	1 442 611	82 658 992	62 795 012	-	146 896 615
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	2 336 337	2 336 337
Altre attività	-	-	-	5 724 141	5 724 141
Totale attività	4 986 457	82 658 992	62 795 012	8 060 478	158 500 939
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(4 022 802)	(4 022 802)
Totale passività	-	-	-	(3 557 432)	(3 557 432)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(7 580 234)	(7 580 234)
Totale patrimonio netto					150 920 705

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	276 882 962	-	-	-	276 882 962
Investimenti	1 119 919 379	3 887 222 405	2 529 382 796	15 357 296	7 551 881 876
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	79 958 107	79 958 107
Altre attività	-	-	-	186 673 950	186 673 950
Totale attività	1 396 802 341	3 887 222 405	2 529 382 796	281 989 353	8 095 396 895
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(184 341 967)	(184 341 967)
Totale passività	-	-	-	(241 993 099)	(241 993 099)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(426 335 066)	(426 335 066)
Totale patrimonio netto					7 669 061 829

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	13 955 427	-	-	-	13 955 427
Investimenti	123 531 022	1 151 572 550	89 042 940	-	1 364 146 512
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	3 438 674	3 438 674
Altre attività	-	-	-	43 375 039	43 375 039
Totale attività	137 486 449	1 151 572 550	89 042 940	46 813 713	1 424 915 652
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(29 100 123)	(29 100 123)
Totale passività	-	-	-	(8 576 940)	(8 576 940)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(37 677 063)	(37 677 063)
Totale patrimonio netto					1 387 238 589

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	1 121 403	-	-	-	1 121 403
Investimenti	2 345 303	38 138 724	84 234 067	-	124 718 094
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	1 273 801	1 273 801
Altre attività	-	-	-	2 732 800	2 732 800
Totale attività	3 466 706	38 138 724	84 234 067	4 006 601	129 846 098
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(3 505 012)	(3 505 012)
Totale passività	-	-	-	(1 202 016)	(1 202 016)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(4 707 028)	(4 707 028)
Totale patrimonio netto					125 139 070

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	25 868 847	-	-	-	25 868 847
Investimenti	3 398 827	91 152 840	152 394 519	-	246 946 186
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	3 981 696	3 981 696
Altre attività	-	-	-	8 557 408	8 557 408
Totale attività	29 267 674	91 152 840	152 394 519	12 539 104	285 354 137
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(10 660 223)	(10 660 223)
Totale passività	-	-	-	(10 039 727)	(10 039 727)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(20 699 950)	(20 699 950)
Totale patrimonio netto					264 654 187

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	11 395 531	-	-	-	11 395 531
Investimenti	98 780 426	685 504 419	85 676 132	11 204 972	881 165 949
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	6 433 101	6 433 101
Altre attività	-	-	-	38 976 665	38 976 665
Totale attività	110 175 957	685 504 419	85 676 132	56 614 738	937 971 246
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(23 998 506)	(23 998 506)
Totale passività	-	-	-	(8 314 105)	(8 314 105)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(32 312 611)	(32 312 611)
Totale patrimonio netto					905 658 635

Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	12 236 500	-	-	-	12 236 500
Investimenti	102 744 083	537 232 512	1 173 926 721	21 241 934	1 835 145 250
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	24 122 447	24 122 447
Altre attività	-	-	-	33 736 113	33 736 113
Totale attività	114 980 583	537 232 512	1 173 926 721	79 100 494	1 905 240 310
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(51 428 480)	(51 428 480)
Totale passività	-	-	-	(14 555 378)	(14 555 378)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(65 983 858)	(65 983 858)
Totale patrimonio netto					1 839 256 452

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	57 806	-	-	-	57 806
Investimenti	-	45 308 505	56 231 909	-	101 540 414
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	289 467	289 467
Altre attività	-	-	-	2 370 649	2 370 649
Totale attività	57 806	45 308 505	56 231 909	2 660 116	104 258 336
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 326 264)	(1 326 264)
Totale passività	-	-	-	(789 898)	(789 898)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(2 116 162)	(2 116 162)
Totale patrimonio netto					102 142 174

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	1 532 799	-	-	-	1 532 799
Investimenti	457 943	32 421 523	44 777 265	-	77 656 731
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	493 277	493 277
Altre attività	-	-	-	1 163 834	1 163 834
Totale attività	1 990 742	32 421 523	44 777 265	1 657 111	80 846 641
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 162 226)	(2 162 226)
Totale passività	-	-	-	(1 298 849)	(1 298 849)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(3 461 075)	(3 461 075)
Totale patrimonio netto					77 385 566

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	32 990 116	-	-	-	32 990 116
Investimenti	15 511 379	168 041 800	123 567 103	163 704	307 283 986
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	5 194 686	5 194 686
Altre attività	-	-	-	9 021 479	9 021 479
Totale attività	48 501 495	168 041 800	123 567 103	14 379 869	354 490 267
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(10 281 863)	(10 281 863)
Totale passività	-	-	-	(6 927 040)	(6 927 040)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(17 208 903)	(17 208 903)
Totale patrimonio netto					337 281 364

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	8 607 990	-	-	-	8 607 990
Investimenti	6 351 473	219 874 213	-	-	226 225 686
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	715 461	715 461
Altre attività	-	-	-	4 499 615	4 499 615
Totale attività	14 959 463	219 874 213	-	5 215 076	240 048 752
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 629 992)	(2 629 992)
Totale passività	-	-	-	(3 285 049)	(3 285 049)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(5 915 041)	(5 915 041)
Totale patrimonio netto					234 133 711

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	6 816 281	-	-	-	6 816 281
Investimenti	8 487 791	251 224 869	-	-	259 712 660
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	733 327	733 327
Altre attività	-	-	-	5 816 804	5 816 804
Totale attività	15 304 072	251 224 869	-	6 550 131	273 079 072
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 767 955)	(2 767 955)
Totale passività	-	-	-	(2 759 677)	(2 759 677)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(5 527 632)	(5 527 632)
Totale patrimonio netto					267 551 440

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	37 102 464	-	-	-	37 102 464
Investimenti	256 917 569	612 724 915	241 764 991	-	1 111 407 475
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	9 460 126	9 460 126
Altre attività	-	-	-	17 478 402	17 478 402
Totale attività	294 020 033	612 724 915	241 764 991	26 938 528	1 175 448 467
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(24 794 784)	(24 794 784)
Totale passività	-	-	-	(25 475 235)	(25 475 235)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(50 270 019)	(50 270 019)
Totale patrimonio netto					1 125 178 448

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	5 138 568	-	-	-	5 138 568
Investimenti	1 849 958	50 026 224	73 079 936	-	124 956 118
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	1 433 133	1 433 133
Altre attività	-	-	-	2 134 965	2 134 965
Totale attività	6 988 526	50 026 224	73 079 936	3 568 098	133 662 784
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 969 566)	(2 969 566)
Totale passività	-	-	-	(5 167 817)	(5 167 817)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(8 137 383)	(8 137 383)
Totale patrimonio netto					125 525 401

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	1 718 985	-	-	-	1 718 985
Investimenti	692 820	177 057 912	-	-	177 750 732
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	2 969 478	2 969 478
Altre attività	-	-	-	3 952 088	3 952 088
Totale attività	2 411 805	177 057 912	-	6 921 566	186 391 283
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 078 143)	(2 078 143)
Totale passività	-	-	-	(628 041)	(628 041)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(2 706 184)	(2 706 184)
Totale patrimonio netto					183 685 099

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	8 359 041	-	-	-	8 359 041
Investimenti	10 024 075	115 922 770	329 346 380	-	455 293 225
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	5 802 411	5 802 411
Altre attività	-	-	-	6 338 292	6 338 292
Totale attività	18 383 116	115 922 770	329 346 380	12 140 703	475 792 969
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(17 537 844)	(17 537 844)
Totale passività	-	-	-	(8 503 064)	(8 503 064)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(26 040 908)	(26 040 908)
Totale patrimonio netto					449 752 061

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	3 063 683	-	-	-	3 063 683
Investimenti	-	174 222 161	7 855 057	-	182 077 218
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	3 261 139	3 261 139
Altre attività	-	-	-	8 781 590	8 781 590
Totale attività	3 063 683	174 222 161	7 855 057	12 042 729	197 183 630
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(3 419 165)	(3 419 165)
Totale passività	-	-	-	(624 740)	(624 740)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(4 043 905)	(4 043 905)
Totale patrimonio netto					193 139 725

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

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

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	13 308 363	-	-	-	13 308 363
Investimenti	-	385 871 648	20 228 941	-	406 100 589
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	64 003	64 003
Altre attività	-	-	-	4 580 363	4 580 363
Totale attività	13 308 363	385 871 648	20 228 941	4 644 366	424 053 318
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 190 004)	(2 190 004)
Totale passività	-	-	-	(273 497)	(273 497)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(2 463 501)	(2 463 501)
Totale patrimonio netto					421 589 817

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

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

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

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

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

(iii) Rischio valutario

Il rischio valutario è il rischio che il fair value o i cash flow futuri di uno strumento finanziario oscillino a causa di variazioni dei tassi di cambio delle valute. Questo rischio riguarda gli strumenti finanziari denominati in una valuta diversa dalla valuta funzionale nella quale sono valutati.

Il Gestore degli Investimenti cerca di attenuare il rischio valutario legato alle Classi di Quote coperte e alle posizioni su altre valute diverse dalla Valuta di riferimento del Fondo utilizzando dei contratti di copertura contro le oscillazioni delle altre valute diverse dalla valuta funzionale del Fondo in oggetto.

Al 30 novembre 2025, tutti i Fondi detenevano dei contratti di cambio a termine a fini di protezione delle loro Classi coperte e del loro portafoglio (30 novembre 2024: tutti salvo Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund).

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Le tabelle seguenti indicano l'esposizione (ponderata) a ogni valuta al 30 novembre 2025 in base ai prezzi al fair value. La colonna «Contratti di cambio a termine %» indica la percentuale rappresentata dai valori nozionali dei contratti di cambio a termine nel NAV.

Muzinich Americayield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,64	4,64
EUR	0,49	0,01	59,99	60,49
GBP	-	-	0,87	0,87
USD	97,06	2,81	(65,87)	34,00
Totale	97,55	2,82	(0,37)	100,00

Muzinich Europeyield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	1,56	0,02	0,23	1,81
GBP	9,93	0,25	(9,72)	0,46
SEK	-	-	0,06	0,06
USD	0,78	0,01	11,40	12,19
EUR	82,94	4,39	(1,85)	85,48
Totale	95,21	4,67	0,12	100,00

Muzinich Global High Yield Fund*

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
EUR	22,61	0,54	2,61	25,76
GBP	3,79	0,05	(3,76)	0,08
NOK	-	0,01	72,84	72,85
USD	69,97	3,58	(72,24)	1,31
Totale	96,37	4,18	(0,55)	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	5,56	5,56
GBP	4,66	0,13	(2,08)	2,71
JPY	-	-	0,64	0,64
SGD	-	-	0,29	0,29
USD	47,16	1,14	(31,48)	16,82
EUR	46,14	0,97	26,87	73,98
Totale	97,96	2,24	(0,20)	100,00

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CAD	-	-	0,09	0,09
CHF	-	-	3,20	3,20
EUR	2,38	0,01	51,56	53,95
GBP	-	-	2,23	2,23
NOK	-	-	0,06	0,06
SEK	-	-	0,29	0,29
SGD	-	-	0,01	0,01
USD	98,95	(0,86)	(57,92)	40,17
Totale	101,33	(0,85)	(0,48)	100,00

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
GBP	3,83	0,30	7,95	12,08
USD	53,23	1,54	(34,05)	20,72
EUR	39,54	1,77	25,89	67,20
Totale	96,60	3,61	(0,21)	100,00

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,69	4,69
EUR	17,58	(3,34)	46,83	61,07
GBP	0,70	0,03	(0,44)	0,29
JPY	-	0,10	-	0,10
USD	75,48	9,76	(51,39)	33,85
Totale	93,76	6,55	(0,31)	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	1,36	1,36
EUR	15,06	0,31	50,15	65,52
GBP	-	-	10,29	10,29
USD	82,11	2,88	(62,16)	22,83
Totale	97,17	3,19	(0,36)	100,00

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
AUD	-	0,02	-	0,02
CHF	0,38	-	0,98	1,36
EUR	26,10	0,63	(9,51)	17,22
GBP	3,44	0,13	63,35	66,92
SGD	-	-	0,04	0,04
USD	67,15	2,75	(55,46)	14,44
Totale	97,07	3,53	(0,60)	100,00

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
AUD	0,77	-	(0,78)	(0,01)
EUR	7,00	0,08	4,27	11,35
GBP	-	-	28,03	28,03
USD	90,48	1,94	(31,79)	60,63
Totale	98,25	2,02	(0,27)	100,00

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	28,79	28,79
EUR	4,87	0,13	22,78	27,78
GBP	-	-	0,89	0,89
USD	93,44	1,95	(52,85)	42,54
Totale	98,31	2,08	(0,39)	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	0,46	-	(0,46)	-
GBP	8,88	0,13	(8,81)	0,20
SEK	-	-	10,64	10,64
USD	7,27	4,83	(9,70)	2,40
EUR	74,88	3,55	8,33	86,76
Totale	91,49	8,51	-	100,00

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
GBP	1,84	0,02	(1,82)	0,04
USD	21,10	0,29	(20,98)	0,41
EUR	75,15	1,70	22,70	99,55
Totale	98,09	2,01	(0,10)	100,00

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
GBP	2,06	0,02	(2,04)	0,04
USD	18,70	0,24	(18,67)	0,27
EUR	76,01	3,06	20,62	99,69
Totale	96,77	3,32	(0,09)	100,00

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,66	4,66
GBP	8,37	0,20	22,04	30,61
USD	41,28	0,75	(33,48)	8,55
EUR	47,49	2,17	6,52	56,18
Totale	97,14	3,12	(0,26)	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	0,24	-	(0,25)	(0,01)
EUR	21,92	0,32	14,38	36,62
GBP	2,08	0,02	18,79	20,89
USD	68,78	6,88	(33,16)	42,50
Totale	93,02	7,22	(0,24)	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	3,63	3,63
USD	22,26	0,33	14,49	37,08
EUR	74,60	2,73	(18,04)	59,29
Totale	96,86	3,06	0,08	100,00

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	6,34	6,34
GBP	2,61	0,09	42,22	44,92
USD	68,51	0,71	(67,06)	2,16
EUR	26,95	1,58	18,05	46,58
Totale	98,07	2,38	(0,45)	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	0,63	0,63
USD	37,46	0,48	3,08	41,02
EUR	58,82	3,36	(3,83)	58,35
Totale	96,28	3,84	(0,12)	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
USD	14,46	0,17	(14,38)	0,25
EUR	82,40	2,97	14,38	99,75
Totale	96,86	3,14	-	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	1,57	1,57
GBP	0,85	0,02	(0,86)	0,01
USD	40,61	0,56	(13,73)	27,44
EUR	53,10	5,02	12,86	70,98
Totale	94,56	5,60	(0,16)	100,00

* 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 seguente tabella fornisce i dettagli dell'esposizione (per ponderazione) a ciascuna valuta al 30 novembre 2024 sulla base dei prezzi del fair value:

Muzinich Americayield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	5,28	5,28
EUR	1,04	0,01	62,62	63,67
GBP	-	-	0,85	0,85
USD	99,44	1,93	(71,17)	30,20
Totale	100,48	1,94	(2,42)	100,00

Muzinich Europeyield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	1,63	1,63
GBP	12,89	(0,01)	(12,36)	0,52
SEK	-	-	0,19	0,19
USD	1,02	0,02	12,14	13,18
EUR	82,55	3,23	(1,30)	84,48
Totale	96,46	3,24	0,30	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
EUR	23,41	1,31	10,14	34,86
GBP	4,43	(0,78)	(3,62)	0,03
NOK	-	0,01	64,02	64,03
USD	69,48	3,25	(71,65)	1,08
Totale	97,32	3,79	(1,11)	100,00

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	5,69	5,69
GBP	9,05	0,16	(6,31)	2,90
JPY	-	-	0,79	0,79
SGD	-	-	0,03	0,03
USD	53,80	0,76	(38,08)	16,48
EUR	35,64	1,96	36,51	74,11
Totale	98,49	2,88	(1,37)	100,00

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CAD	-	-	0,08	0,08
CHF	-	(0,02)	3,96	3,94
EUR	0,47	0,12	45,24	45,83
GBP	0,84	0,02	3,32	4,18
NOK	-	-	0,11	0,11
SEK	-	-	0,25	0,25
SGD	-	-	0,01	0,01
USD	97,03	3,39	(54,82)	45,60
Totale	98,34	3,51	(1,85)	100,00

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
GBP	7,40	0,14	7,01	14,55
USD	67,77	1,74	(55,45)	14,06
EUR	24,49	0,24	46,66	71,39
Totale	99,66	2,12	(1,78)	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	3,97	3,97
EUR	16,31	(2,40)	46,52	60,42
GBP	0,82	0,03	(0,55)	0,30
JPY	-	0,09	(51,72)	(51,62)
USD	75,43	11,50	-	86,93
Totale	92,56	9,22	(1,78)	100,00

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	1,11	1,11
EUR	15,07	0,28	51,12	66,47
GBP	-	-	11,80	11,80
USD	82,23	4,36	(65,97)	20,62
Totale	97,30	4,64	(1,94)	100,00

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
AUD	-	0,02	-	0,02
CHF	-	-	1,32	1,32
EUR	26,33	0,42	0,89	27,64
GBP	4,86	0,07	54,61	59,54
SGD	-	-	0,10	0,10
USD	68,58	1,21	(58,41)	11,38
Totale	99,77	1,72	(1,49)	100,00

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
EUR	6,71	0,10	13,53	20,34
GBP	-	-	20,89	20,89
USD	92,71	1,50	(35,44)	58,77
Totale	99,42	1,60	(1,02)	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	24,75	24,75
EUR	3,43	0,11	22,95	26,49
GBP	-	-	10,16	10,16
USD	96,92	1,70	(60,02)	38,60
Totale	100,35	1,81	(2,16)	100,00

Muzinich European Credit Alpha Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
GBP	12,11	0,20	(12,20)	0,11
SEK	-	-	7,24	7,24
USD	1,37	5,27	(6,56)	0,08
EUR	76,50	4,92	11,15	92,57
Totale	89,98	10,39	(0,37)	100,00

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
GBP	5,66	0,09	(5,71)	0,04
USD	25,70	(0,23)	(24,99)	0,48
EUR	65,26	4,34	29,88	99,48
Totale	96,62	4,20	(0,82)	100,00

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
GBP	7,07	0,12	(7,03)	0,16
USD	21,58	(0,19)	(21,16)	0,23
EUR	68,42	3,77	27,42	99,61
Totale	97,07	3,70	(0,77)	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	2,12	2,12
GBP	16,87	0,34	2,89	20,10
USD	49,75	0,21	(40,52)	9,44
EUR	32,16	2,04	34,14	68,34
Totale	98,78	2,59	(1,37)	100,00

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
EUR	25,66	(2,16)	16,57	40,07
GBP	4,52	0,08	16,77	21,37
USD	69,36	3,76	(34,56)	38,56
Totale	99,54	1,68	(1,22)	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,32	4,32
GBP	0,70	0,01	(0,70)	0,01
USD	26,59	0,77	10,06	37,42
EUR	69,47	1,97	(13,19)	58,25
Totale	96,76	2,75	0,49	100,00

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	2,84	2,84
GBP	8,51	0,15	39,89	48,55
USD	69,84	0,27	(67,88)	2,23
EUR	22,87	0,96	22,55	46,38
Totale	101,22	1,38	(2,60)	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	0,74	0,74
USD	47,29	0,92	(3,96)	44,25
EUR	46,99	4,89	3,13	55,01
Totale	94,28	5,81	(0,09)	100,00

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

Valuta	Investimenti	Altre attività/passività	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
USD	18,90	0,26	(18,84)	0,32
EUR	77,42	3,92	18,34	99,68
Totale	96,32	4,18	(0,50)	100,00

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

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

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

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

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

Al 30 novembre 2025 e al 30 novembre 2024, se i tassi di cambio tra le valute estere e la valuta di riferimento di ogni Fondo fossero aumentati del 10%, mantenendo costanti tutte le altre variabili, l'aumento del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori delle Quote di partecipazione sarebbe ammontato approssimativamente ai seguenti importi (gli importi tengono conto dei valori nozionali dei contratti di cambio a termine denominati in una valuta diversa dalla valuta di riferimento). Una diminuzione del 10% avrebbe avuto un effetto equivalente ma contrario.

Fondo	30/11/2025	30/11/2024
Muzinich Americayield Fund	US\$30 998 790	US\$39 499 534
Muzinich Europeyield Fund	€13 192 790	€14 452 628
Muzinich Global High Yield Fund*	US\$19 055 894	US\$14 927 963
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€212 116 169	€198 499 588
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$79 838 881	US\$75 464 902
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	€3 932 128	€3 581 355
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$15 102 127	US\$17 144 358
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$73 805 539	US\$71 892 335
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$121 012 990	US\$162 965 041
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$3 324 767	US\$4 211 408
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$3 797 387	US\$4 751 209
Muzinich European Credit Alpha Fund	€5 047 506	€2 511 132
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	€88 688	€121 406
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	€70 591	€103 550
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€72 192 817	€35 626 217

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Fondo	30/11/2025	30/11/2024
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$9 092 726	US\$7 711 045
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	€6 358 959	€7 667 490
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	€26 868 848	€24 121 549
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	€8 116 194	€8 689 848
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	€103 499	€131 878
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	€4 553 719	-

* 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.

(b) Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che una parte dello strumento finanziario o di una transazione finanziaria non assolva a un'obbligazione alla scadenza, provocando una perdita finanziaria per l'altra parte. Esso include il rischio di controparte e il rischio legato all'emittente (detto anche rischio di investimento).

I Fondi sono soggetti al rischio di credito del loro Depositario riguardo a liquidità e liquidazioni. Per questo motivo, il Gestore degli investimenti esamina l'affidabilità creditizia del Depositario. Prima di impegnarsi in un'acquisizioni, il Gestore degli Investimenti analizza in dettaglio la solvibilità di tutti gli emittenti di obbligazioni, sulla base di tutte le informazioni di mercato disponibili. Anche la solvibilità degli emittenti è soggetta a una revisione costante. I Fondi non hanno attività che hanno subito riduzioni di valore né arretrati.

I Fondi possono ricorrere a derivati di credito per isolare e trasferire il rischio di credito legato a una data attività di riferimento. I credit default swap forniscono un certo grado di protezione contro le inadempienze degli emittenti obbligazionari. Tuttavia ciò non assicura che questi prodotti siano efficaci o diano i risultati sperati. In una operazione di credit default swap un Fondo può essere sia acquirente che venditore. I credit default swap sono operazioni in cui le obbligazioni delle parti dipendono dal verificarsi dell'evento di credito relativamente all'attività di riferimento. Gli eventi di credito sono specificati nel contratto e indicano il verificarsi di un significativo deterioramento del merito creditizio dell'attività di riferimento. Per quanto riguarda il pagamento, i prodotti di credit default possono essere pagati in contanti o tramite la consegna fisica di un titolo obbligazionario emesso da un'entità di riferimento in seguito a un'insolvenza.

Nell'ambito di un contratto di credit default swap, l'acquirente è tenuto a versare regolarmente al venditore dei pagamenti nel corso della durata del contratto, a condizione che non si verifichi alcun evento di credito legato all'attività di riferimento.

Se si verifica un evento di credito, il venditore è tenuto a pagare all'acquirente il pieno valore nozionale dell'attività di riferimento, che può essere minimo o nullo. Se il Fondo è un acquirente e non si verifica alcun evento di credito, le perdite del Fondo saranno limitate al flusso periodico di pagamenti. In qualità di venditore, il Fondo riceverà dei proventi a tasso fisso purché non si verifichi un evento di credito. Se si verifica un evento di credito, il venditore è tenuto a pagare all'acquirente il pieno valore nozionale dell'obbligazione di riferimento. Le controparti dei credit default swap sono indicate nel Portafoglio investimenti.

Il Trust può investire in prestiti bancari consentendo ai Fondi di stipulare contratti con il solo mutuante, non con il mutuatario. Riguardo all'acquisto di partecipazioni di questo tipo, generalmente i Fondi non possono chiedere al mutuatario di adempiere alle disposizioni del contratto di prestito né avranno diritti di compensazione nei confronti del mutuatario. Inoltre, non potranno beneficiare direttamente di alcuna garanzia rispetto al prestito nel quale hanno acquistato la partecipazione. Di conseguenza, i Fondi saranno esposti non solo al rischio di credito del mutuatario ma anche a quello del mutuante che ha venduto loro la partecipazione. In caso di insolvenza di quest'ultimo, un Fondo che ha comprato una partecipazione potrà essere considerato come un creditore generale del mutuante e non potrà beneficiare dei diritti di compensazione tra il mutuante e il mutuatario.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Come indicato nella nota 11, i saldi di tutti le liquidità in banca sono detenuti presso il Depositario (al 30 novembre 2024: il Depositario). State Street Bank and Trust Company, la società madre del Depositario, ha attualmente un rating a lungo termine di Aa2 (30 novembre 2024: Aa2) (Moody's). Le disponibilità liquide in garanzia sono detenute presso Barclays Bank (rating a lungo termine: A1), BNP Paribas (rating a lungo termine: A1), Deutsche Bank (rating a lungo termine: A1), Goldman Sachs (rating a lungo termine: A1), JP Morgan Chase (rating a lungo termine: A1) e Morgan Stanley (rating a lungo termine: A1) (30 novembre 2024: Barclays Bank, BNP Paribas, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JP Morgan Chase e Morgan Stanley). State Street Bank and Trust Company svolge anche il ruolo di controparte nei contratti di cambio a termine detenuti al 30 novembre 2025 e 30 novembre 2024.

Il valore contabile totale delle attività esposte al rischio di credito e i dettagli dell'esposizione al rischio di credito e di concentrazione sono indicati nel Portafoglio investimenti. Al 30 novembre 2025 e 30 novembre 2024, le seguenti attività finanziarie erano esposte al rischio di credito come indicato nella tabella sottostante:

Muzinich Americayield Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
BBB3	5 086 263	1,08	7 675 716	1,36
BB1	33 541 843	7,14	34 000 580	6,01
BB2	79 409 854	16,91	75 108 305	13,27
BB3	120 054 137	25,56	172 447 758	30,48
B1	81 975 897	17,45	92 336 023	16,32
B2	91 231 979	19,42	112 179 171	19,82
B3	40 231 882	8,56	72 094 875	12,74
<B3	6 690 040	1,42	2 729 144	0,48
Liquidità in banca e presso il broker	8 297 285	1,77	9 341 816	1,65
Altre attività/(passività) nette	3 214 523	0,69	(12 061 462)	(2,13)
Totale	469 733 703	100,00	565 851 926	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	-	-	10 063 092	1,08
BBB1	6 312 198	0,70	6 648 829	0,71
BBB2	7 609 225	0,84	15 903 280	1,71
BBB3	37 959 655	4,18	44 385 425	4,77
BB1	154 519 144	17,01	105 303 072	11,31
BB2	182 016 115	20,04	201 980 636	21,68
BB3	192 738 204	21,22	154 720 043	16,61
B1	117 078 299	12,89	124 800 313	13,40
B2	125 552 208	13,82	180 237 169	19,35
B3	36 749 097	4,05	49 057 575	5,27
<B3	4 150 486	0,46	5 390 942	0,58
Liquidità in banca e presso il broker	54 168 731	5,96	23 016 609	2,47
Altre attività/(passività) nette	(10 666 008)	(1,17)	9 939 359	1,06
Totale	908 187 354	100,00	931 446 344	100,00

Muzinich Global High Yield Fund*

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	-	-	1 072 345	0,71
BBB2	-	-	1 395 518	0,92
BBB3	5 619 707	2,91	1 087 035	0,72
BB1	23 353 420	12,10	13 176 626	8,73
BB2	33 997 369	17,61	29 158 979	19,32
BB3	35 039 434	18,15	32 464 152	21,51
B1	28 787 044	14,91	22 901 182	15,17
B2	35 430 210	18,35	26 456 080	17,53
B3	16 375 306	8,48	12 427 454	8,23
<B3	7 480 538	3,87	6 757 244	4,48
Liquidità in banca e presso il broker	4 778 809	2,48	3 543 846	2,35
Altre attività/(passività) nette	2 219 619	1,14	480 244	0,33
Totale	193 081 456	100,00	150 920 705	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	1 605 471 281	19,69	1 253 612 391	16,35
BBB1	948 905 414	11,64	1 009 686 607	13,17
BBB2	1 860 269 957	22,81	1 597 223 017	20,83
BBB3	1 329 106 573	16,30	1 665 189 954	21,71
BB1	940 917 994	11,54	854 117 840	11,14
BB2	569 502 997	6,98	478 034 123	6,23
BB3	350 647 708	4,30	239 394 655	3,12
B1	225 245 224	2,76	180 489 977	2,35
B2	138 182 354	1,69	190 307 423	2,48
B3	11 182 387	0,14	-	-
<B3	7 987 419	0,10	83 825 889	1,09
Liquidità in banca e presso il broker	144 114 151	1,77	276 882 962	3,61
Altre attività/(passività) nette	22 277 900	0,28	(159 703 009)	(2,08)
Totale	8 153 811 359	100,00	7 669 061 829	100,00

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
BBB3	46 899 074	3,52	91 397 816	6,59
BB1	69 470 098	5,21	84 849 913	6,12
BB2	190 704 879	14,30	166 971 533	12,04
BB3	301 667 816	22,61	323 575 553	23,33
B1	312 885 750	23,45	246 228 445	17,75
B2	234 900 835	17,61	247 729 007	17,86
B3	161 105 752	12,08	196 982 756	14,20
<B3	33 924 114	2,54	6 411 489	0,46
Liquidità in banca e presso il broker	17 589 846	1,32	13 955 427	1,01
Altre attività/(passività) nette	(35 112 706)	(2,64)	9 136 650	0,64
Totale	1 334 035 458	100,00	1 387 238 589	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	28 557 335	23,82	31 965 248	25,54
BBB1	16 085 215	13,42	25 118 224	20,07
BBB2	17 104 293	14,27	17 011 548	13,59
BBB3	18 713 972	15,61	17 298 400	13,82
BB1	17 196 936	14,35	15 340 326	12,26
BB2	9 241 182	7,71	7 246 121	5,79
BB3	4 076 311	3,40	3 317 501	2,65
B1	3 022 492	2,52	3 978 507	3,18
B2	1 621 260	1,35	2 407 059	1,92
B3	185 287	0,15	-	-
<B3	-	-	1 035 160	0,83
Liquidità in banca e presso il broker	3 407 765	2,84	1 121 403	0,90
Altre attività/(passività) nette	668 409	0,56	(700 427)	(0,55)
Totale	119 880 457	100,00	125 139 070	100,00

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	13 383 624	5,86	10 791 548	4,08
BBB1	-	-	4 370 947	1,65
BBB2	4 807 710	2,11	2 345 989	0,89
BBB3	6 886 719	3,02	13 656 124	5,16
BB1	22 522 604	9,87	15 014 328	5,67
BB2	23 973 579	10,50	25 213 206	9,53
BB3	31 683 239	13,88	43 116 804	16,29
B1	34 996 661	15,33	31 683 196	11,97
B2	53 642 777	23,50	61 069 792	23,08
B3	17 628 269	7,72	37 041 928	14,00
<B3	7 038 314	3,08	2 642 324	1,00
Liquidità in banca e presso il broker	18 425 881	8,07	25 868 847	9,77
Altre attività/(passività) nette	(6 706 279)	(2,94)	(8 160 846)	(3,09)
Totale	228 283 098	100,00	264 654 187	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	74 815 634	7,82	99 659 869	11,00
BBB1	67 752 295	7,08	37 890 136	4,18
BBB2	141 080 910	14,75	134 025 341	14,80
BBB3	277 607 824	29,03	247 960 097	27,38
BB1	119 426 198	12,49	80 979 151	8,94
BB2	90 986 963	9,51	84 063 232	9,28
BB3	114 686 326	11,99	124 332 515	13,73
B1	26 859 277	2,81	37 185 203	4,11
B2	12 546 721	1,31	25 730 046	2,84
B3	2 788 160	0,29	9 340 359	1,03
<B3	836 448	0,09	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	20 004 312	2,09	11 395 531	1,26
Altre attività/(passività) nette	6 975 168	0,74	13 097 155	1,45
Totale	956 366 236	100,00	905 658 635	100,00

Muzinich Global Tactical Credit Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	313 689 996	22,18	372 167 457	20,23
BBB1	167 264 770	11,83	344 640 278	18,74
BBB2	308 480 110	21,81	390 518 909	21,23
BBB3	280 099 939	19,80	348 494 083	18,95
BB1	137 513 578	9,72	173 971 770	9,46
BB2	67 591 420	4,78	101 667 047	5,53
BB3	65 946 192	4,66	58 541 133	3,18
B1	10 282 670	0,73	31 013 955	1,69
B2	20 154 034	1,43	14 130 618	0,77
Liquidità in banca e presso il broker	36 291 946	2,57	12 236 500	0,67
Altre attività/(passività) nette	6 990 674	0,49	(8 125 298)	(0,45)
Totale	1 414 305 329	100,00	1 839 256 452	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	22 388 354	26,52	22 734 899	22,26
BBB1	8 469 251	10,03	8 691 859	8,51
BBB2	19 186 463	22,72	32 543 703	31,86
BBB3	17 668 467	20,93	18 876 363	18,48
BB1	3 641 529	4,31	2 802 515	2,74
BB2	5 151 229	6,10	6 904 748	6,76
BB3	4 761 362	5,64	6 600 127	6,46
B1	1 368 684	1,62	1 634 801	1,60
B2	315 212	0,37	243 697	0,24
<B3	-	-	507 702	0,50
Liquidità in banca e presso il broker	1 037 960	1,23	57 806	0,06
Altre attività/(passività) nette	440 441	0,53	543 954	0,53
Totale	84 428 952	100,00	102 142 174	100,00

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	9 167 434	13,87	8 845 102	11,43
BBB1	6 893 443	10,43	4 309 949	5,57
BBB2	9 784 661	14,81	13 046 331	16,86
BBB3	15 021 337	22,73	16 074 942	20,77
BB1	7 614 623	11,52	11 035 021	14,26
BB2	6 497 119	9,83	6 631 885	8,57
BB3	6 964 911	10,54	12 759 001	16,49
B1	1 760 719	2,66	3 541 147	4,58
B2	649 712	0,98	605 723	0,78
B3	311 862	0,47	287 330	0,37
<B3	305 365	0,46	520 300	0,67
Liquidità in banca e presso il broker	601 992	0,91	1 532 799	1,98
Altre attività/(passività) nette	512 213	0,79	(1 803 964)	(2,33)
Totale	66 085 391	100,00	77 385 566	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	3 170 103	0,83	14 964 730	4,44
BBB1	1 866 839	0,49	5 776 939	1,71
BBB2	5 741 410	1,51	10 939 310	3,24
BBB3	40 506 878	10,63	15 241 286	4,52
BB1	80 908 085	21,23	39 209 437	11,63
BB2	60 267 189	15,82	66 557 711	19,73
BB3	46 283 511	12,15	40 346 387	11,96
B1	48 079 903	12,62	41 974 992	12,45
B2	49 735 401	13,05	46 983 721	13,93
B3	15 075 603	3,96	23 783 781	7,05
<B3	598 797	0,16	1 505 692	0,45
Liquidità in banca e presso il broker	25 187 069	6,61	32 990 116	9,78
Altre attività/(passività) nette	3 637 007	0,94	(2 992 738)	(0,89)
Totale	381 057 795	100,00	337 281 364	100,00

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	8 877 864	4,46	6 922 506	2,96
BBB1	18 009 380	9,05	14 523 689	6,20
BBB2	25 950 678	13,04	27 124 460	11,59
BBB3	20 799 566	10,46	26 038 576	11,12
BB1	26 282 379	13,21	20 382 934	8,71
BB2	22 555 627	11,34	27 214 950	11,62
BB3	28 194 534	14,17	36 852 165	15,74
B1	19 980 071	10,04	21 219 969	9,06
B2	15 141 148	7,61	24 703 845	10,55
B3	8 077 880	4,06	20 541 292	8,77
<B3	1 248 754	0,63	701 300	0,30
Liquidità in banca e presso il broker	2 817 203	1,42	8 607 990	3,68
Altre attività/(passività) nette	999 324	0,51	(699 965)	(0,30)
Totale	198 934 408	100,00	234 133 711	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	10 193 404	4,57	8 362 748	3,13
BBB1	20 905 117	9,37	17 530 605	6,55
BBB2	29 586 787	13,26	35 217 037	13,16
BBB3	24 101 354	10,80	29 373 502	10,98
BB1	28 247 823	12,66	22 179 461	8,29
BB2	24 295 720	10,89	31 866 743	11,91
BB3	29 867 538	13,38	40 515 174	15,14
B1	20 019 673	8,97	22 543 059	8,43
B2	18 227 189	8,17	28 204 795	10,54
B3	8 897 632	3,99	22 776 800	8,51
<B3	1 619 715	0,73	1 142 736	0,43
Liquidità in banca e presso il broker	5 220 363	2,34	6 816 281	2,55
Altre attività/(passività) nette	1 990 756	0,87	1 022 499	0,38
Totale	223 173 071	100,00	267 551 440	100,00

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	456 349 013	27,70	299 413 173	26,61
BBB1	324 934 583	19,72	254 623 453	22,63
BBB2	502 608 172	30,50	313 528 048	27,86
BBB3	288 119 335	17,49	216 279 895	19,22
BB1	14 245 900	0,86	15 559 705	1,38
BB2	12 325 105	0,75	-	-
<B3	2 080 862	0,13	12 003 201	1,07
Liquidità in banca e presso il broker	48 593 865	2,95	37 102 464	3,30
Altre attività/(passività) nette	(1 519 716)	(0,10)	(23 331 491)	(2,07)
Totale	1 647 737 119	100,00	1 125 178 448	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	21 381 096	13,52	3 711 197	2,96
BBB1	6 916 982	4,37	5 785 468	4,61
BBB2	11 313 370	7,16	7 684 801	6,12
BBB3	12 500 394	7,91	13 682 695	10,90
BB1	15 431 319	9,76	11 870 831	9,46
BB2	23 462 053	14,84	17 718 778	14,12
BB3	19 402 722	12,27	22 941 943	18,28
B1	15 914 921	10,07	15 319 620	12,20
B2	16 105 432	10,19	19 255 738	15,34
B3	3 414 527	2,16	5 310 635	4,23
<B3	703 422	0,44	1 674 412	1,33
Liquidità in banca e presso il broker	9 545 581	6,04	5 138 568	4,09
Altre attività/(passività) nette	2 016 007	1,27	(4 569 285)	(3,64)
Totale	158 107 826	100,00	125 525 401	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	28 163 641	18,03	27 071 436	14,74
BBB1	17 449 048	11,17	18 628 277	10,14
BBB2	35 291 571	22,59	35 016 894	19,06
BBB3	29 162 459	18,67	45 824 139	24,95
BB1	19 446 684	12,45	20 832 386	11,34
BB2	12 212 820	7,82	7 198 905	3,92
BB3	4 736 819	3,03	10 771 694	5,86
B1	998 818	0,64	8 478 710	4,62
B2	2 814 851	1,80	2 772 911	1,51
B3	1 059 352	0,68	1 155 380	0,63
Liquidità in banca e presso il broker	4 143 261	2,65	1 718 985	0,94
Altre attività/(passività) nette	751 058	0,47	4 215 382	2,29
Totale	156 230 382	100,00	183 685 099	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	164 936 786	32,79	119 059 178	26,47
BBB1	75 513 822	15,01	69 705 393	15,50
BBB2	131 347 686	26,12	157 531 456	35,03
BBB3	103 874 663	20,65	95 019 696	21,13
BB1	4 340 442	0,86	1 365 880	0,30
BB2	9 026 146	1,79	4 416 344	0,98
BB3	1 726 312	0,34	-	-
B1	1 627 666	0,32	2 367 525	0,53
B2	838 494	0,17	2 959 406	0,66
<B3	-	-	2 868 347	0,64
Liquidità in banca e presso il broker	7 229 747	1,44	8 359 041	1,86
Altre attività/(passività) nette	2 484 879	0,51	(13 900 205)	(3,10)
Totale	502 946 643	100,00	449 752 061	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	15 086 217	7,74	9 923 208	5,14
BBB1	14 748 466	7,57	16 696 481	8,64
BBB2	47 773 020	24,51	37 598 946	19,47
BBB3	42 894 391	22,01	48 086 593	24,90
BB1	22 310 338	11,45	16 678 273	8,64
BB2	16 549 805	8,49	15 258 071	7,90
BB3	13 172 294	6,76	19 427 639	10,06
B1	9 400 740	4,82	12 162 758	6,30
B2	5 704 241	2,93	5 189 201	2,69
B3	-	-	1 056 048	0,55
Liquidità in banca e presso il broker	5 349 244	2,74	3 063 683	1,59
Altre attività/(passività) nette	1 891 502	0,98	7 998 824	4,12
Totale	194 880 258	100,00	193 139 725	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	94 595 008	22,40	74 032 137	17,56
BBB1	43 432 727	10,29	36 589 663	8,68
BBB2	124 777 073	29,55	132 348 182	31,39
BBB3	69 443 287	16,45	75 169 220	17,83
BB1	29 282 328	6,93	27 777 280	6,59
BB2	24 088 396	5,70	16 040 973	3,80
BB3	8 424 804	2,00	24 406 645	5,79
B1	7 484 171	1,77	9 705 804	2,30
B2	7 443 273	1,76	10 030 685	2,38
Liquidità in banca e presso il broker	8 869 423	2,10	13 308 363	3,16
Altre attività/(passività) nette	4 399 672	1,05	2 180 865	0,52
Totale	422 240 162	100,00	421 589 817	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***

	30/11/2025	30/11/2025	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito commerciali e obbligazioni				
>BBB1	7 882 212	5,02	-	-
BBB1	7 347 825	4,68	-	-
BBB2	33 547 646	21,37	-	-
BBB3	49 787 083	31,72	-	-
BB1	13 775 317	8,78	-	-
BB2	13 166 709	8,39	-	-
BB3	10 331 487	6,58	-	-
B1	5 670 443	3,61	-	-
B2	6 071 233	3,87	-	-
B3	860 957	0,55	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	5 870 394	3,74	-	-
Altre attività/(passività) nette	2 662 402	1,69	-	-
Totale	156 973 708	100,00	-	-

* 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

In caso di insolvenza o fallimento del Depositario, i Fondi saranno trattati come un creditore generale riguardo alle loro liquidità detenute presso lo stesso. Il rating a lungo termine della società madre del Depositario, State Street Bank and Trust Company è Aa2 (30 novembre 2024: Aa2) (Moody's).

I titoli dei Fondi sono mantenuti all'interno della rete del Depositario su conti separati. Il Depositario si accerta che gli agenti da lei nominati per la custodia delle attività dei Fondi rispettino il principio di separazione delle attività. In tal modo, in caso di insolvenza o fallimento del Depositario le attività dei Fondi sono separate e protette, con minore rischio di controparte.

Tuttavia, riguardo alle loro liquidità detenute presso il Depositario, i Fondi sono esposti al rischio di controparte implicato dal Depositario o determinati agenti da essa utilizzati. In caso di insolvenza o fallimento del Depositario, i Fondi saranno trattati come un creditore generale del Depositario riguardo alle loro liquidità detenute presso lo stesso.

(c) Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che i Fondi non siano in grado di rimborsare i loro impegni alla scadenza.

I Fondi investono essenzialmente in titoli di credito commerciali (commercial note), obbligazioni, azioni, contratti di cambio a termine, credit default swap e total return swap. Questi titoli sono soggetti a rischi di liquidità poiché è possibile che non vi sia un mercato secondario attivo per questo tipo di investimenti. È possibile che i Fondi non siano in grado di liquidare rapidamente i loro investimenti a un importo vicino al loro fair value per rispondere ai bisogni di liquidità, compresi quelli derivanti dal rimborso di quote di partecipazione. Il Gestore degli Investimenti monitora quotidianamente le posizioni di liquidità dei Fondi.

Il principale obbligo finanziario dei Fondi è il rimborso di Quote di partecipazione. In quanto parte di un fondo comune di investimento multicomparto di tipo aperto, i Fondi sono tenuti a rimborsare le Quote a un prezzo equivalente al NAV per Quota, conformemente alle condizioni di pagamento e negoziazione stabilite nell'Atto costitutivo. I Fondi possono anche applicare una commissione di rimborso fino a un massimo dell'1% (% del NAV per Quota). Pertanto, il Fondo è esposto al rischio di liquidità poiché deve essere in grado di rispondere alle richieste di rimborso dei sottoscrittori in qualsiasi momento. Il Gestore degli Investimenti si assicura che i Fondi detengano in ogni momento liquidità sufficienti per far fronte a eventuali domande di rimborso. Il Gestore degli Investimenti monitora la situazione della liquidità del mercato. I Fondi hanno inoltre la possibilità di limitare le domande quotidiane di rimborso al 10% delle Quote in circolazione.

I Fondi stipulano contratti su derivati over-the-counter («OTC») che non sono negoziati su un mercato organizzato. È possibile che i Fondi non siano in grado di liquidare questi contratti OTC a un importo che ne rappresenti il fair value. I Fondi sottoscrivono dei contratti di cambio a termine per coprire le loro Classi di Quote. Muzinich LongShortCreditYield Fund sottoscrive altri contratti su strumenti derivati negoziati OTC (compresi credit default swap, total return swap e opzioni) per perseguire il suo obiettivo di investimento. Il Gestore degli Investimenti ritiene che il rischio di liquidità legato ai contratti OTC non sia significativo per i Fondi.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di liquidità (cont.)

Le tabelle seguenti riportano i flussi di cassa contrattuali non attualizzati delle passività finanziarie dei Fondi:

Al 30 novembre 2025

Fondo	Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	Creditors, Bank overdraft and Importi dovuti al broker	Strumenti finanziari derivati	Prestiti non finanziati
Muzinich Americayield Fund	US\$469 733 703	US\$2 997 139	US\$2 200 981	-
Muzinich Europeyield Fund	€908 187 354	€40 150 649	€501 650	-
Muzinich Global High Yield Fund*	US\$193 081 456	US\$1 603 738	US\$1 568 701	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€8 153 811 359	€105 884 389	€35 829 525	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$1 334 035 458	US\$51 110 942	US\$7 157 679	-
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**	€119 880 457	€1 001 951	€603 866	-
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$228 283 098	US\$9 569 395	US\$4 649 862	US\$106 898
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$956 366 236	US\$90 324 114	US\$5 234 961	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$1 414 305 329	US\$10 053 091	US\$15 746 964	-
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$84 428 952	US\$523 178	US\$334 152	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$66 085 391	US\$716 968	US\$299 438	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	€381 057 795	€9 307 530	€11 459 777	-
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	€198 934 408	€1 613 965	€399 856	-
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	€223 173 071	€1 085 849	€407 948	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€1 647 737 119	€34 788 882	€8 729 447	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$158 107 826	US\$926 223	US\$842 250	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	€156 230 382	€1 272 623	€313 745	-
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	€502 946 643	€1 930 222	€3 656 989	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	€194 880 258	€612 972	€792 777	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	€422 240 162	€289 914	€94 685	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***	€156 973 708	€767 165	€436 660	-

* 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.

Tutte le passività sopra indicate sono dovute entro quattro mesi.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di liquidità (cont.)

Al 30 novembre 2024

Fondo	Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	Creditors, Bank overdraft and Importi dovuti al broker	Strumenti finanziari derivati
Muzinich Americayield Fund	US\$565 851 926	US\$7 958 198	US\$14 605 258
Muzinich Europeyield Fund	€931 446 344	€29 280 350	€2 384 266
Muzinich Global High Yield Fund	US\$150 920 705	US\$3 557 432	US\$4 022 802
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€7 669 061 829	€241 993 099	€184 341 967
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$1 387 238 589	US\$8 576 940	US\$29 100 123
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	€125 139 070	€1 202 016	€3 505 012
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$264 654 187	US\$10 039 727	US\$10 229 645
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$905 658 635	US\$8 314 105	US\$23 998 506
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$1 839 256 452	US\$14 555 378	US\$51 428 480
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$102 142 174	US\$789 898	US\$1 326 264
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$77 385 566	US\$1 298 849	US\$2 162 226
Muzinich European Credit Alpha Fund	€337 281 364	€6 927 040	€8 894 077
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*	€234 133 711	€3 285 049	€2 629 992
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**	€267 551 440	€2 759 677	€2 767 955
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€1 125 178 448	€25 475 235	€24 794 784
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$125 525 401	US\$5 167 817	US\$2 969 566
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	€183 685 099	€628 041	€2 078 143
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***	€449 752 061	€8 503 064	€17 537 844
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****	€193 139 725	€624 740	€3 419 165
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	€421 589 817	€273 497	€2 190 004

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

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

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

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

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

Tutte le passività sopraindicate sono dovute entro quattro mesi.

(d) Gestione del capitale

Il capitale del Trust è rappresentato dal patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili. L'ammontare del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili può variare notevolmente su base quotidiana poiché il Trust è soggetto quotidianamente a sottoscrizioni e rimborsi a discrezione dei Sottoscrittori.

Di conseguenza, una richiesta di rimborso può incidere fortemente sulla liquidità del Trust e sulla sua capacità di continuare ad operare. Per maggiori informazioni sulla gestione del rischio di liquidità si rimanda alla sezione «Rischio di liquidità» precedente.

Nell'ambito della gestione del suo capitale, lo scopo del Trust è di conservare le sue attività operative (principio della continuità aziendale), affinché ogni Fondo possa conseguire il suo obiettivo generale di crescita del capitale a lungo termine, e di mantenere una solida base di capitale per sostenere lo sviluppo delle attività di investimento di ogni Fondo.

Il Gestore degli Investimenti controlla il capitale in base al valore del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value

Il Trust classifica gli investimenti in base alla seguente gerarchia, secondo la definizione della norma IFRS 13:

Livello 1	Prezzi quotati su mercati attivi per strumenti identici.
Livello 2	Tecniche di valutazione basate su dati osservabili. Questa categoria comprende gli strumenti valutati in base ai seguenti elementi: prezzi quotati in mercati attivi per strumenti simili, prezzi quotati per strumenti simili in mercati considerati meno attivi, nonché altre tecniche di valutazione i cui dati importanti sono osservabili direttamente o indirettamente sui mercati
Livello 3	Tecniche di valutazione che utilizzano dati significativi non osservabili. Questa categoria comprende tutti gli strumenti la cui tecnica di valutazione si basa su dati non osservabili che potrebbero avere un'incidenza notevole sulla valutazione. Essa include anche gli strumenti valutati in base ai prezzi quotati per strumenti simili quando sono necessarie rettifiche significative o ipotesi non osservabili per riflettere le differenze tra gli strumenti da valutare e gli strumenti simili quotati.

In virtù della norma IFRS 13, il Trust deve indicare, per tutte le attività e passività che non sono valutate al fair value in bilancio nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria ma per le quali il fair value è pubblicato, il livello della gerarchia del fair value in cui sarebbe classificato con una descrizione delle tecniche dei metodi di valutazione e i dati utilizzati.

Le attività e passività (compresi i contratti di vendita con patto di riacquisto) non valutate al fair value sono contabilizzate al costo ammortizzato; il loro valore contabile corrisponde pertanto a una ragionevole approssimazione del fair value.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono i depositi detenuti presso banche e altri investimenti a breve termine su mercati attivi e sono classificate al livello 1.

Gli importi contrattuali per il regolamento di transazioni e gli altri importi dovuti al Trust sono compresi negli importi a credito per la vendita di investimenti e negli altri importi a credito. Gli importi a debito per la vendita di investimenti e gli altri importi a debito si riferiscono ai debiti e agli importi contrattuali dovuti dal Trust per il regolamento di transazioni e il pagamento delle spese. Tutti gli importi a credito e a debito sono classificati nel livello 2.

Conformemente al Prospetto dei Fondi, il valore rimborsabile delle Quote rimborsabili è calcolato in base alla differenza netta tra le attività totali e tutte le altre passività di ogni Fondo del Trust. Queste Quote non sono negoziate su un mercato attivo.

Queste Quote sono rimborsabili su richiesta del loro Sottoscrittore e possono essere rimborsate qualsiasi giorno di contrattazione contro pagamento in contanti o attività calcolati in funzione del NAV attribuibile a tale Classe di Quote. Il fair value si basa sull'importo pagabile a vista, aggiornato alla prima data alla quale il pagamento dell'importo può essere richiesto. In questo caso specifico, l'aggiornamento non incide in modo significativo. Di conseguenza, il livello 2 è considerato la categoria più opportuna per il NAV attribuibile ai Sottoscrittori di Quote rimborsabili.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

La tabella seguente illustra le attività e passività finanziarie dei Fondi valutate al fair value al 30 novembre 2025 nella gerarchia del fair value:

Attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico:

	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Muzinich Americayield Fund				
Obbligazioni societarie	-	458 221 895	-	458 221 895
Contratti di cambio a termine	-	(1 746 561)	-	(1 746 561)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	456 475 334	-	456 475 334

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Europeyield Fund				
Obbligazioni societarie	-	783 906 086	-	783 906 086
Prestiti alle imprese	-	80 778 545	-	80 778 545
Contratti di cambio a termine	-	1 074 876	-	1 074 876
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	865 759 507	-	865 759 507

	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Muzinich Global High Yield Fund				
Obbligazioni societarie	-	182 186 249	-	182 186 249
Prestiti alle imprese	-	3 896 779	-	3 896 779
Contratti di cambio a termine	-	(1 060 562)	-	(1 060 562)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	185 022 466	-	185 022 466

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund				
Obbligazioni societarie	-	7 757 970 015	-	7 757 970 015
Prestiti alle imprese	-	214 401 605	-	214 401 605
Fondi d'investimento	-	15 047 688	-	15 047 688
Contratti di cambio a termine	-	(16 532 171)	-	(16 532 171)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	7 970 887 137	-	7 970 887 137

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	1 316 106 946	-	1 316 106 946
Prestiti alle imprese	-	35 451 372	-	35 451 372
Contratti di cambio a termine	-	(6 304 620)	-	(6 304 620)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	1 345 253 698	-	1 345 253 698

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	114 928 621	875 662	115 804 283
Contratti di cambio a termine	-	(244 817)	-	(244 817)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	114 683 804	875 662	115 559 466

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	191 718 686	-	191 718 686
Prestiti alle imprese	-	19 959 875	-	19 959 875
Emissioni di Stato	-	4 991 833	-	4 991 833
Prestiti non finanziati	-	(106 898)	-	(106 898)
Contratti di cambio a termine	-	(672 005)	-	(672 005)
Opzioni	376 864	-	-	376 864
Swaption	-	60 724	-	60 724
Credit default swap	-	(2 427 675)	-	(2 427 675)
Total return swap	-	(542 196)	-	(542 196)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	376 864	212 982 344	-	213 359 208

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	899 032 539	-	899 032 539
Prestiti alle imprese	-	6 671 102	-	6 671 102
Emissioni di Stato	-	11 589 790	-	11 589 790
Fondi d'investimento	-	12 093 325	-	12 093 325
Contratti di cambio a termine	-	(3 418 891)	-	(3 418 891)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	925 967 865	-	925 967 865

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	1 333 113 085	-	1 333 113 085
Emissioni di Stato	-	18 020 389	-	18 020 389
Fondi d'investimento	-	19 889 235	-	19 889 235
Contratti future aperti	(207 413)	-	-	(207 413)
Contratti di cambio a termine	-	(8 494 769)	-	(8 494 769)
Credit default swap	-	1 969 087	-	1 969 087
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	(207 413)	1 364 497 027	-	1 364 289 614

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	82 950 551	-	82 950 551
Contratti di cambio a termine	-	(232 085)	-	(232 085)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	82 718 466	-	82 718 466

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	64 209 194	-	64 209 194
Emissioni di Stato	-	761 992	-	761 992
Contratti di cambio a termine	-	(260 324)	-	(260 324)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	64 710 862	-	64 710 862

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich European Credit Alpha Fund				
Azioni	264 240	-	-	264 240
Obbligazioni societarie	-	332 170 316	-	332 170 316
Prestiti alle imprese	-	19 799 163	-	19 799 163
Contratti future aperti	900	-	-	900
Contratti di cambio a termine	-	48 597	-	48 597
Opzioni	73 474	-	-	73 474
Swaption	-	82 393	-	82 393
Credit default swap	-	(3 323 358)	-	(3 323 358)
Total return swap	-	(503 125)	-	(503 125)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	338 614	348 273 986	-	348 612 600

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund				
Obbligazioni societarie	-	195 117 881	-	195 117 881
Contratti di cambio a termine	-	(181 945)	-	(181 945)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	194 935 936	-	194 935 936

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund				
Obbligazioni societarie	-	215 961 952	-	215 961 952
Contratti di cambio a termine	-	(199 723)	-	(199 723)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	215 762 229	-	215 762 229

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund				
Obbligazioni societarie	-	1 600 662 970	-	1 600 662 970
Contratti di cambio a termine	-	(4 175 351)	-	(4 175 351)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	1 596 487 619	-	1 596 487 619

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Muzinich Dynamic Credit Income Fund				
Obbligazioni societarie	-	136 342 910	-	136 342 910
Emissioni di Stato	-	10 203 328	-	10 203 328
Contratti future aperti	(26 085)	-	-	(26 085)
Contratti di cambio a termine	-	(376 866)	-	(376 866)
Credit default swap	-	537 024	-	537 024
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	(26 085)	146 706 396	-	146 680 311

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund				
Obbligazioni societarie	-	151 336 063	-	151 336 063
Contratti di cambio a termine	-	118 608	-	118 608
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	151 454 671	-	151 454 671

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund				
Obbligazioni societarie	-	493 232 017	-	493 232 017
Contratti di cambio a termine	-	(2 240 853)	-	(2 240 853)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	490 991 164	-	490 991 164

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund				
Obbligazioni societarie	-	187 639 512	-	187 639 512
Contratti di cambio a termine	-	(246 340)	-	(246 340)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	187 393 172	-	187 393 172

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund				
Obbligazioni societarie	-	408 971 067	-	408 971 067
Contratti di cambio a termine	-	(17 183)	-	(17 183)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	408 953 884	-	408 953 884

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund				
Obbligazioni societarie	-	148 440 912	-	148 440 912
Contratti di cambio a termine	-	(247 208)	-	(247 208)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	148 193 704	-	148 193 704

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 non è stato effettuato alcun trasferimento tra il livello 1 e il livello 2. La tabella seguente illustra le variazioni del fair value verificatesi negli investimenti classificati al livello 3 nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2025:

	Muzinich Enhancedyield Short- Term Fund €	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €
Saldo a inizio esercizio	15 007 500	-	2 201 100	2 001 000
Variazione plus/minusvalenze non realizzate	57 452	-	8 426	7 660
Trasferimenti nel livello 3	-	875 662	-	-
Trasferimenti dal livello 3 al livello 2	(15 064 952)	-	(2 209 526)	(2 008 660)
Saldo a fine esercizio	-	875 662	-	-

Sensibilità delle attività di livello 3 misurata al valore equo alle variazioni dei presupposti

L'investimento di livello 3 dei Fondi nelle obbligazioni societarie della Banca internazionale di ricostruzione e sviluppo è stato valutato con un approccio basato sul valore relativo, utilizzando titoli comparabili come variabile chiave.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Market Duration Enhanced Yield 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	875 662	Valutazione relativa	N/A	43 783	5 %
				87 566	10 %

La tabella seguente analizza all'interno della gerarchia del fair value le attività e le passività finanziarie del Fondo valutate al fair value al 30 novembre 2024:

Attività e le passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:

Muzinich Americayield Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	568 571 572	-	568 571 572
Contratti di cambio a termine	-	(13 675 250)	-	(13 675 250)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	554 896 322	-	554 896 322

Muzinich Europeyield Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	832 229 601	-	832 229 601
Prestiti alle imprese	-	66 260 775	-	66 260 775
Contratti di cambio a termine	-	2 841 536	-	2 841 536
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	901 331 912	-	901 331 912

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 alle imprese	-	1 272 162	-	1 272 162
Contratti di cambio a termine	-	(1 686 465)	-	(1 686 465)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	145 210 150	-	145 210 150

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

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 alle imprese	-	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 rilevate 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 alle imprese	-	3 441 756	-	3 441 756
Contratti di cambio a termine	-	(25 661 449)	-	(25 661 449)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	1 338 485 063	-	1 338 485 063

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	116 624 855	-	116 624 855
Prestiti alle imprese	-	8 093 239	-	8 093 239
Contratti di cambio a termine	-	(2 231 211)	-	(2 231 211)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	122 486 883	-	122 486 883

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	214 187 571	-	214 187 571
Prestiti alle imprese	-	22 844 162	-	22 844 162
Emissioni di Stato	-	9 914 453	-	9 914 453
Contratti di cambio a termine	-	(4 719 518)	-	(4 719 518)
Opzioni	545 804	-	-	545 804
Swaption	-	110 936	-	110 936
Credit default swap	-	(2 275 440)	-	(2 275 440)
Total return swap	-	(340 309)	-	(340 309)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	545 804	239 721 855	-	239 721 855

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	853 967 823	-	853 967 823
Prestiti alle imprese	-	13 165 271	-	13 165 271
Emissioni di Stato	-	2 827 883	-	2 827 883
Fondi 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 rilevate 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 alle imprese	-	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 rilevate a conto economico	-	1 807 839 217	-	1 807 839 217

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	100 649 848	-	100 649 848
Emissioni di Stato	-	890 566	-	890 566
Contratti di cambio a termine	-	(1 036 797)	-	(1 036 797)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	100 503 617	-	100 503 617

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	77 656 731	-	77 656 731
Contratti di cambio a termine	-	(1 668 949)	-	(1 668 949)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	75 987 782	-	75 987 782

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

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 rilevate a conto economico	-	224 311 155	-	224 311 155

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 rilevate a conto economico	-	1 093 871 717	2 201 100	1 096 072 817

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	124 956 118	-	124 956 118
Contratti di cambio a termine	-	(1 536 433)	-	(1 536 433)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	123 419 685	-	123 419 685
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	177 750 732	-	177 750 732
Contratti di cambio a termine	-	891 335	-	891 335
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	178 642 067	-	178 642 067
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	453 292 225	2 001 000	455 293 225
Contratti di cambio a termine	-	(11 735 433)	-	(11 735 433)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	441 556 792	2 001 000	443 557 792
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	182 077 218	-	182 077 218
Contratti di cambio a termine	-	(158 026)	-	(158 026)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	181 919 192	-	181 919 192
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	406 100 589	-	406 100 589
Contratti di cambio a termine	-	(2 126 001)	-	(2 126 001)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	403 974 588	-	403 974 588

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 non era stato effettuato alcun trasferimento tra il livello 1 e il livello 2 della gerarchia del fair value. La tabella seguente illustra le variazioni del fair value verificatesi negli investimenti classificati al livello 3 nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2024.

	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €
Saldo iniziale	-	-	-
Variazione delle plusvalenze o minusvalenze non realizzate	7 500	1 100	1 000
Acquisti	15 000 000	2 200 000	2 000 000
Saldo finale	15 007 500	2 201 100	2 001 000

Sensibilità delle 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 1 500 750	5 % 10 %

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Tipo di investimento	Fair Value €	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili €	Variazione %
Obbligazioni societarie	2 201 100	Valutazione relativa	N/A	110 055 220 110	5 % 10 %

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Tipo di investimento	Fair Value €	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili €	Variazione %
Prestiti alle imprese	2 001 000	Valutazione relativa	N/A	100 050 200 100	5 % 10 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione

I Fondi mitigano il rischio di credito legato ai derivati stipulando accordi quadro di compensazione (master netting agreements) e detenendo garanzie sotto forma di liquidità.

Le operazioni su derivati sono effettuate o su una borsa con controparti centrali di compensazione o tramite accordi quadro di compensazione dell'International Strumenti finanziari derivati Swaps and Dealers Association (ISDA). L'inadempienza di una parte di un accordo quadro di compensazione conferisce alla controparte il diritto di rescindere tutte le transazioni nell'ambito dell'accordo e di calcolare un solo importo netto dovuto da una parte alla controparte. I derivati negoziati in borsa non sono soggetti ad accordi quadro di compensazione.

Gli accordi ISDA non soddisfano i criteri di compensazione nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria perché il diritto di compensazione degli importi contabilizzati che creano è esecutivo unicamente in seguito a inadempimento, insolvenza o fallimento del Trust o delle controparti. Inoltre, il Trust e le sue controparti non intendono regolare su base netta o realizzare le attività e regolare al contempo le passività. Tutti gli importi sono indicati lordi nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria. Gli importi indicati nelle tabelle sottostanti mostrano le posizioni in caso di inadempimento, insolvenza o fallimento del Trust o delle controparti.

Al 30 novembre 2025 e al 30 novembre 2024 i contratti future detenuti dai Fondi Muzinich Europeyield Fund, Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich European Credit Alpha Fund erano negoziati in borsa e quindi non erano soggetti ad accordi quadro di compensazione. Pertanto, non figurano nelle tabelle seguenti.

Le seguenti tabelle presentano informazioni sulla compensazione degli strumenti finanziari derivati e gli importi di garanzia al 30 novembre 2025:

Muzinich Americayield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	454 420	(2 200 981)
Totale	454 420	(2 200 981)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	454 420	(454 420)	-	-
	454 420	(454 420)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(2 200 981)	454 420	-	(1 746 561)
	(2 200 981)	454 420	-	(1 746 561)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	1 576 526	(501 650)
Totale	1 576 526	(501 650)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	1 576 526	(501 650)	-	1 074 876
	1 576 526	(501 650)	-	1 074 876

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(501 650)	501 650	-	-
	(501 650)	501 650	-	-

Muzinich Global High Yield Fund*

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	508 139	(1 568 701)
Totale	508 139	(1 568 701)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	508 139	(508 139)	-	-
	508 139	(508 139)	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund* (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(1 568 701)	508 139	-	(1 060 562)
	(1 568 701)	508 139	-	(1 060 562)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	19 297 354	(35 829 525)
Totale	19 297 354	(35 829 525)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	19 297 354	(19 297 354)	-	-
	19 297 354	(19 297 354)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(35 829 525)	19 297 354	-	(16 532 171)
	(35 829 525)	19 297 354	-	(16 532 171)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	853 059	(7 157 679)
Totale	853 059	(7 157 679)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	853 059	(853 059)	-	-
	853 059	(853 059)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(7 157 679)	853 059	-	(6 304 620)
	(7 157 679)	853 059	-	(6 304 620)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund**

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	359 049	(603 866)
Totale	359 049	(603 866)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	359 049	(359 049)	-	-
	359 049	(359 049)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(603 866)	359 049	-	(244 817)
	(603 866)	359 049	-	(244 817)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	563 506	(1 235 511)
Credit default swap	-	(2 427 675)
Opzioni	574 624	(197 760)
Swaption	130 344	(69 620)
Total return swap	177 100	(719 296)
Totale	1 445 574	(4 649 862)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
Barclays Bank	8 923	(8 923)	-	-
BNP Paribas	203 228	(203 228)	-	-
Goldman Sachs	36 259	(17 986)	-	18 273
Morgan Stanley	633 658	(633 658)	-	-
State Street Bank	563 506	(563 506)	-	-
	1 445 574	(1 427 301)	-	18 273

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
Barclays Bank	(168 993)	8 923	160 070	-
BNP Paribas	(977 147)	203 228	773 919	-
Deutsche Bank	(366 431)	-	366 431	-
Goldman Sachs	(17 986)	17 986	-	-
Morgan Stanley	(1 883 794)	633 658	1 250 136	-
State Street Bank	(1 235 511)	563 506	-	(672 005)
	(4 649 862)	1 427 301	2 550 556	(672 005)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	1 816 070	(5 234 961)
Totale	1 816 070	(5 234 961)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	1 816 070	(1 816 070)	-	-
	1 816 070	(1 816 070)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(5 234 961)	1 816 070	-	(3 418 891)
	(5 234 961)	1 816 070	-	(3 418 891)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	7 024 937	(15 519 706)
Credit default swap	1 969 087	-
Totale	8 994 024	(15 519 706)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
Morgan Stanley	1 969 087	-	-	1 969 087
State Street Bank	7 024 937	(7 024 937)	-	-
	8 994 024	(7 024 937)	-	1 969 087

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(15 519 706)	7 024 937	-	(8 494 769)
	(15 519 706)	7 024 937	-	(8 494 769)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	102 067	(334 152)
Totale	102 067	(334 152)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	102 067	(102 067)	-	-
	102 067	(102 067)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(334 152)	102 067	-	(232 085)
	(334 152)	102 067	-	(232 085)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	39 114	(299 438)
Totale	39 114	(299 438)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	39 114	(39 114)	-	-
	39 114	(39 114)	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(299 438)	39 114	-	(260 324)
	(299 438)	39 114	-	(260 324)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	627 642	(579 045)
Credit default swap	6 798 815	(10 122 173)
Opzioni	164 751	(91 277)
Swaption	170 338	(87 945)
Total return swap	76 212	(579 337)
Totale	7 837 758	(11 459 777)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
Barclays Bank	23 065	(23 065)	-	-
BNP Paribas	4 563 905	(4 175 820)	-	388 085
Deutsche Bank	698 305	(698 305)	-	-
Goldman Sachs	430 348	(430 348)	-	-
JP Morgan Chase	1 118 190	(1 118 190)	-	-
Morgan Stanley	376 303	(376 303)	-	-
State Street Bank	627 642	(579 045)	-	48 597
	7 837 758	(7 401 076)	-	436 682

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
Barclays Bank	(360 270)	23 065	296 687	(40 518)
BNP Paribas	(4 175 820)	(4 175 820)	6 598 901	(1 752 739)
Deutsche Bank	(1 070 128)	698 305	371 823	-
Goldman Sachs	(1 584 052)	430 348	1 061 382	(92 322)
JP Morgan Chase	(1 439 524)	1 118 190	321 334	-
Morgan Stanley	(2 250 938)	376 303	1 874 635	-
State Street Bank	(579 045)	579 045	-	-
	(11 459 777)	(950 564)	10 524 762	(1 885 579)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	217 911	(399 856)
Totale	217 911	(399 856)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	217 911	(217 911)	-	-
	217 911	(217 911)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(399 856)	217 911	-	(181 945)
	(399 856)	217 911	-	(181 945)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	208 225	(407 948)
Totale	208 225	(407 948)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	208 225	(208 225)	-	-
	208 225	(208 225)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(407 948)	208 225	-	(199 723)
	(407 948)	208 225	-	(199 723)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	4 554 096	(8 729 447)
Totale	4 554 096	(8 729 447)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	4 554 096	(4 554 096)	-	-
	4 554 096	(4 554 096)	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(8 729 447)	4 554 096	-	(4 175 351)
	(8 729 447)	4 554 096	-	(4 175 351)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	437 581	(814 447)
Credit default swap	537 024	-
Totale	974 605	(814 447)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
Morgan Stanley	537 024	-	-	537 024
State Street Bank	437 581	(437 581)	-	-
	974 605	(437 581)	-	537 024

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(814 447)	437 581	-	(376 866)
	(814 447)	437 581	-	(376 866)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	432 353	(313 745)
Totale	432 353	(313 745)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	432 353	(313 745)	-	118 608
	432 353	(313 745)	-	118 608

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(313 745)	313 745	-	-
	(313 745)	313 745	-	-

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	1 416 136	(3 656 989)
Totale	1 416 136	(3 656 989)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	1 416 136	(1 416 136)	-	-
	1 416 136	(1 416 136)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(3 656 989)	1 416 136	-	(2 240 853)
	(3 656 989)	1 416 136	-	(2 240 853)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	546 437	(792 777)
Totale	546 437	(792 777)

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
Controparte				
State Street Bank	546 437	(546 437)	-	-
	546 437	(546 437)	-	-

	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
Controparte				
State Street Bank	(792 777)	546 437	-	(246 340)
	(792 777)	546 437	-	(246 340)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	77 502	(94 685)
Totale	77 502	(94 685)

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
Controparte				
State Street Bank	77 502	(77 502)	-	-
	77 502	(77 502)	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(94 685)	77 502	-	(17 183)
	(94 685)	77 502	-	(17 183)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund***

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	189 452	(436 660)
Totale	189 452	(436 660)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	189 452	(189 452)	-	-
	189 452	(189 452)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(436 660)	189 452	-	(247 208)
	(436 660)	189 452	-	(247 208)

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

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

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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*** (cont.)

Le seguenti tabelle presentano informazioni sulla compensazione degli strumenti finanziari derivati e gli importi di garanzia al 30 novembre 2024:

Muzinich Americayield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	930 008	(14 605 258)
Totale	930 008	(14 605 258)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	930 008	(930 008)	-	-
	930 008	(930 008)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(14 605 258)	930 008	-	(13 675 250)
	(14 605 258)	930 008	-	(13 675 250)

Muzinich Europeyield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	5 225 802	(2 384 266)
Totale	5 225 802	(2 384 266)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	5 225 802	(2 384 266)	-	2 841 536
	5 225 802	(2 384 266)	-	2 841 536

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(2 384 266)	2 384 266	-	-
	(2 384 266)	2 384 266	-	-

Muzinich Global High Yield Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	2 336 337	(4 022 802)
Totale	2 336 337	(4 022 802)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	2 336 337	(2 336 337)	-	-
	2 336 337	(2 336 337)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(4 022 802)	2 336 337	-	(1 686 465)
	(4 022 802)	2 336 337	-	(1 686 465)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	79 958 107	(184 341 967)
Totale	79 958 107	(184 341 967)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	79 958 107	(79 958 107)	-	-
	79 958 107	(79 958 107)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(184 341 967)	79 958 107	-	(104 383 860)
	(184 341 967)	79 958 107	-	(104 383 860)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Strumenti derivati	finanziari	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine		3 438 674	(29 100 123)
Totale		3 438 674	(29 100 123)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	3 438 674	(3 438 674)	-	-
	3 438 674	(3 438 674)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(29 100 123)	3 438 674	-	(25 661 449)
	(29 100 123)	3 438 674	-	(25 661 449)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Market Duration Enhanced Yield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	1 273 801	(3 505 012)
Totale	1 273 801	(3 505 012)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	1 273 801	(1 273 801)	-	-
	1 273 801	(1 273 801)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(3 505 012)	1 273 801	-	(2 231 211)
	(3 505 012)	1 273 801	-	(2 231 211)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	2 731 872	(7 451 390)
Credit default swap	-	(2 060 151)
Opzioni	771 161	(225 357)
Swaption	174 222	(63 286)
Total return swap	304 441	(644 750)
Totale	3 981 696	(10 444 934)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
Barclays Bank	53 213	(13 511)	-	39 702
BNP Paribas	357 654	(357 654)	-	-
Deutsche Bank	67 796	(67 796)	-	-
Morgan Stanley	771 161	(771 161)	-	-
State Street Bank	2 731 872	(2 731 872)	-	-
	3 981 696	(3 941 994)	-	39 702

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
Barclays Bank	(13 511)	13 511	-	-
BNP Paribas	(864 335)	357 654	506 681	-
Deutsche Bank	(93 929)	67 796	-	(26 133)
JP Morgan Chase	(139 088)	-	139 088	-
Morgan Stanley	(2 097 970)	771 161	1 326 809	-
State Street Bank	(7 451 390)	2 731 872	-	(4 719 518)
	(10 660 223)	3 941 994	1 972 578	(4 745 651)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Strumenti derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	6 433 101	(23 998 506)
Totale	6 433 101	(23 998 506)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	6 433 101	(6 433 101)	-	-
	6 433 101	(6 433 101)	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(23 998 506)	6 433 101	-	(17 565 405)
	(23 998 506)	6 433 101	-	(17 565 405)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	24 122 447	(51 428 480)
Totale	24 122 447	(51 428 480)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	24 122 447	(24 122 447)	-	-
	24 122 447	(24 122 447)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(51 428 480)	24 122 447	-	(27 306 033)
	(51 428 480)	24 122 447	-	(27 306 033)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	289 467	(1 326 264)
Totale	289 467	(1 326 264)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	289 467	(289 467)	-	-
	289 467	(289 467)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Net amount US\$
State Street Bank	(1 326 264)	289 467	-	(1 036 797)
	(1 326 264)	289 467	-	(1 036 797)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	493 277	(2 162 226)
Totale	493 277	(2 162 226)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	493 277	(493 277)	-	-
	493 277	(493 277)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(2 162 226)	493 277	-	(1 668 949)
	(2 162 226)	493 277	-	(1 668 949)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	557 329	(1 771 885)
Credit default swap	3 837 019	(7 072 189)
Opzioni	339 540	(116 850)
Swaption	165 125	(102 305)
Total return swap	121 909	(524 741)
Totale	5 020 922	(9 587 970)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
BNP Paribas	1 643 642	(1 643 642)	-	-
Deutsche Bank	893 473	(893 473)	-	-
Goldman Sachs	74 654	(74 654)	-	-
JP Morgan Chase	1 500 587	(1 500 587)	-	-
Morgan Stanley	351 237	(351 237)	-	-
State Street Bank	557 329	(557 329)	-	-
	5 020 922	(5 020 922)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
Barclays Bank	(108 387)	-	108 387	-
BNP Paribas	(1 835 222)	1 643 642	-	(191 580)
Deutsche Bank	(1 784 700)	893 473	891 227	-
Goldman Sachs	(1 071 659)	74 654	997 005	-
JP Morgan Chase	(1 774 760)	1 500 587	274 173	-
Morgan Stanley	(1 935 250)	351 237	1 584 013	-
State Street Bank	(1 771 885)	557 329	-	(1 214 556)
	(10 281 863)	5 020 922	3 854 805	(1 406 136)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	715 461	(2 629 992)
Totale	715 461	(2 629 992)

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
Controparte				
State Street Bank	715 461	(715 461)	-	-
	715 461	(715 461)	-	-

	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
Controparte				
State Street Bank	(2 629 992)	715 461	-	(1 914 531)
	(2 629 992)	715 461	-	(1 914 531)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	733 327	(2 767 955)
Totale	733 327	(2 767 955)

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
Controparte				
State Street Bank	733 327	(733 327)	-	-
	733 327	(733 327)	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(2 767 955)	733 327	-	(2 034 628)
	(2 767 955)	733 327	-	(2 034 628)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	9 460 126	(24 794 784)
Totale	9 460 126	(24 794 784)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	9 460 126	(9 460 126)	-	-
	9 460 126	(9 460 126)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Net amount €
State Street Bank	(24 794 784)	9 460 126	-	(15 334 658)
	(24 794 784)	9 460 126	-	(15 334 658)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	1 433 133	(2 969 566)
Totale	1 433 133	(2 969 566)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	1 433 133	(1 433 133)	-	-
	1 433 133	(1 433 133)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(2 969 566)	1 433 133	-	(1 536 433)
	(2 969 566)	1 433 133	-	(1 536 433)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	2 969 478	(2 078 143)
Totale	2 969 478	(2 078 143)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	2 969 478	(2 078 143)	-	891 335
	2 969 478	(2 078 143)	-	891 335

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(2 078 143)	2 078 143	-	-
	(2 078 143)	2 078 143	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	5 802 411	(17 537 844)
Totale	5 802 411	(17 537 844)

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
Controparte				
State Street Bank	5 802 411	(5 802 411)	-	-
	5 802 411	(5 802 411)	-	-

	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
Controparte				
State Street Bank	(17 537 844)	5 802 411	-	(11 735 433)
	(17 537 844)	5 802 411	-	(11 735 433)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	3 261 139	(3 419 165)
Totale	3 261 139	(3 419 165)

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
Controparte				
State Street Bank	3 261 139	(3 261 139)	-	-
	3 261 139	(3 261 139)	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(3 419 165)	3 261 139	-	(158 026)
	(3 419 165)	3 261 139	-	(158 026)

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

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	64 003	(2 190 004)
Totale	64 003	(2 190 004)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	64 003	(64 003)	-	-
	64 003	(64 003)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(2 190 004)	64 003	-	(2 126 001)
	(2 190 004)	64 003	-	(2 126 001)

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

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

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

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

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

18. Accordi di soft commission

Nel corso dell'esercizio, così come nell'esercizio precedente, non sono stati conclusi accordi di soft commission e non si prevede di ricorrere a tali disposizioni.

19. Commissioni di intermediazione diretta

I Fondi non hanno ricevuto né pagato commissioni di intermediazione diretta durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (30 novembre 2024: n/a).

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

20. Modifiche sostanziali apportate al Prospetto

Nel corso dell'esercizio sono state apportate le seguenti modifiche sostanziali al Prospetto:

Con effetto dal 3 gennaio 2025, il Prospetto è stato aggiornato per includere le modifiche 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 i rimborsi relativi ai fondi Muzinich LongShortCreditYield 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 pertinente. Questa modifica allinea il termine ultimo a quello già in vigore per le sottoscrizioni ai fondi.

21. Fatti di rilievo verificatisi durante l'esercizio

Con effetto dal 3 gennaio 2025, il Prospetto è stato aggiornato per includere le modifiche 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 25 febbraio 2025, Banque Cantonale de Genève è stata sostituita da REYL & Cie.SA, Rue du Rhône 4, 1204 Ginevra, Svizzera, in qualità di agente di pagamento per la Svizzera.

Con effetto dal 6 giugno 2025, il termine ultimo per i rimborsi relativi ai fondi Muzinich LongShortCreditYield 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 pertinente. Questa modifica allinea il termine ultimo a quello già in vigore per le sottoscrizioni ai fondi.

Con effetto dal 13 agosto 2025, Alex McKenna ha rassegnato le dimissioni da amministratore della Società di Gestione e del Gestore degli Investimenti.

Le seguenti Classi di Quote sono state lanciate o liquidate nel corso dell'esercizio 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
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	7 maggio 2025
	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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (cont.)

21. Fatti di rilievo verificatisi durante l'esercizio (cont.)

Fondi	Classe di Quote	Data di lancio
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (cont.)	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 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

Non ci sono stati altri eventi significativi che abbiano interessato i Fondi durante l'esercizio.

22. Fatti di rilievo verificatisi dopo la fine dell'esercizio

Con effetto dal 1° gennaio 2026, Ersilia Molnar ha rassegnato le dimissioni da amministratrice della Società di Gestione e continua a svolgere la funzione di amministratrice del Gestore degli Investimenti.

Con effetto dal 10 febbraio 2026, Tatjana Greil Castro è stata nominata amministratrice della Società di Gestione e del Gestore degli Investimenti.

Non ci sono stati altri eventi significativi che abbiano interessato il Trust e che richiedano una modifica o una pubblicazione nella relazione finanziaria dalla data di chiusura del bilancio.

23. Approvazione del bilancio d'esercizio

Il bilancio d'esercizio è stato approvato dagli amministratori della Società di Gestione il 23 marzo 2026.

INDIRIZZI

SOCIETÀ DI GESTIONE

Muzinich & Co. (Ireland) Limited
32 Molesworth Street
Dublin 2
Irlanda

SEGRETERIA GENERALE 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) (dimissioni il 1° gennaio 2026)
Alex McKenna (cittadino britannico) (dimissioni il 13 agosto 2025)
Marie Mangan (cittadina irlandese)*
Dennis Murray (cittadino irlandese)
Jennifer Callaghan (cittadina irlandese)
Katharine Laing (cittadina britannica)

* amministratore non indipendente.

GESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Muzinich & Co. Limited
8 Hanover Street
London W1S 1YQ
UK

SUBGESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Muzinich & Co., Inc.
450 Park Avenue
New York
NY10022
USA

AGENTE AMMINISTRATIVO E AGENTE INCARICATO DEL REGISTRO E DEI TRASFERIMENTI

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

INDIRIZZI (cont.)

DEPOSITARIO

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

SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Deloitte Ireland LLP
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Deloitte & Touche House
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irlanda

CONSULENTI GIURIDICI IN IRLANDA

Maples and Calder LLP
75 St. Stephen's Green
Dublin 2
Irlanda

AGENTE AMMINISTRATIVO NEL REGNO UNITO

Muzinich & Co. Limited
8 Hanover Street
London W1S 1YQ
UK

RAPPRESENTANTE IN SVIZZERA

REYL & Cie. SA
Rue du Rhône 4
1204 Geneva
Svizzera

AGENTE DI PAGAMENTO IN SVIZZERA

REYL & Cie. SA
Rue du Rhône 4
1204 Geneva
Svizzera

Il Prospetto informativo, le Informazioni chiave per gli investitori, l'Atto costitutivo del Trust, l'elenco delle compravendite nonché le relazioni annuali e semestrali del Trust possono essere ottenuti gratuitamente presso il Rappresentante in Svizzera. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti attuali o futuri. I dati relativi ai rendimenti non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti in occasione dell'emissione e del rimborso delle quote.

I seguenti Fondi non sono registrati presso la FINMA:

- Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund
- Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato)

Conformemente ai Regolamenti sugli OICVM, le tabelle seguenti indicano le acquisizioni e le vendite aggregate di un titolo superiori all'1% del valore totale delle acquisizioni/vendite avvenute nel corso dell'esercizio o almeno le 20 principali compravendite.

Muzinich Americayield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
U.S. Treasury Bills	01/05/2025	7 944 540
U.S. Treasury Bills	22/05/2025	6 744 634
Park Intermediate Holdings LLC	01/10/2028	5 937 875
U.S. Treasury Bills	25/02/2025	5 496 753
U.S. Treasury Bills	24/07/2025	5 496 205
U.S. Treasury Bills	30/01/2025	4 998 815
Air Canada	15/08/2026	4 186 938
Venture Global Plaquemines LNG LLC	15/01/2036	3 593 312
Windstream Services LLC	01/10/2031	3 404 250
Constellium SE	15/06/2028	3 397 500
Blackstone Mortgage Trust, Inc.	15/01/2027	3 278 945
Outfront Media Capital LLC	15/08/2027	3 243 438
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	13/05/2027	3 227 344
Rivers Enterprise Borrower LLC	01/02/2033	3 200 889
OneSky Flight LLC	15/12/2029	3 159 812
Olin Corp.	01/04/2033	2 825 000
U.S. Treasury Bills	26/06/2025	2 723 138
Sinclair Television Group, Inc.	15/02/2033	2 721 250
Caesars Entertainment, Inc.	15/02/2032	2 713 500
Carnival Corp.	15/02/2033	2 701 696

Principali vendite	Scadenza	Ricavi US\$
U.S. Treasury Bills	01/05/2025	7 966 260
Lightning Power LLC	15/08/2032	6 567 464
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	15/05/2031	5 682 906
Raising Cane's Restaurants LLC	01/05/2029	5 362 500
Civitas Resources, Inc.	01/11/2030	5 278 688
Alliant Holdings Intermediate LLC	15/01/2031	5 163 749
Icahn Enterprises LP	15/06/2030	4 743 424
Mativ Holdings, Inc.	01/10/2029	4 466 250
Garda World Security Corp.	15/02/2027	4 257 823
Light & Wonder International, Inc.	01/09/2031	4 014 326
Husky Injection Molding Systems Ltd.	15/02/2029	3 938 031
OneMain Finance Corp.	15/03/2030	3 924 312
Baldwin Insurance Group Holdings LLC/Baldwin Insurance Group Holdings Finance	15/05/2031	3 862 500
Aethon United BR LP	01/10/2029	3 799 219
Six Flags Entertainment Corp.	15/05/2031	3 795 905
AdaptHealth LLC	01/08/2028	3 751 219
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	15/08/2027	3 748 594
Service Properties Trust	15/02/2026	3 729 830
Penn Entertainment, Inc.	15/01/2027	3 713 875
Constellium SE	15/08/2032	3 699 375

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Public Property Invest AS	12/03/2030	10 015 440
Lorca Telecom Bondco SA	18/09/2027	10 008 600
Market Bidco Finco PLC	31/01/2031	9 450 000
RCI Banque SA	24/09/2030	9 403 324
Matterhorn Telecom SA	31/07/2028	9 231 205
Punch Finance PLC	30/12/2030	9 224 846
Czechoslovak Group AS	10/01/2031	8 929 900
Digi Romania SA	29/10/2031	8 875 000
Benteler International AG	15/06/2031	8 239 800
Lagardere SA	12/06/2030	8 036 680
Currenta Group Holdings SARL	15/05/2030	7 709 400
Volkswagen International Finance NV	15/11/2030	7 704 000
Heimstaden Bostad AB	01/02/2027	7 284 300
Peer Holding III BV	26/11/2031	7 250 000
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2050	7 145 826
Telefonica Europe BV	07/06/2031	7 063 850
LHMC Finco 2 SARL	15/05/2030	7 057 500
Eutelsat SA	13/10/2028	6 922 200
Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	15/02/2030	6 915 140
Iron Mountain, Inc.	15/01/2034	6 750 000

Principali vendite	Scadenza	Ricavi €
Fibercop SpA	31/07/2028	10 929 020
Petroleos Mexicanos	26/02/2029	10 544 276
Abanca Corp. Bancaria SA	23/09/2033	10 021 000
Eutelsat SA	13/10/2028	8 598 632
Essendi SA	15/10/2029	8 421 893
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	15/07/2028	8 114 638
Eutelsat SA	13/04/2029	8 091 875
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2030	7 367 500
Public Property Invest AS	12/03/2030	7 107 548
Allianz SE	30/10/2030	7 096 100
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2050	7 060 554
Italmatch Chemicals SpA	06/02/2028	7 015 094
Wintershall Dea Finance 2 BV	20/04/2026	6 816 250
Forvia SE	15/02/2027	6 814 591
Neopharmed Gentili SpA	08/04/2030	6 731 051
Stonegate Pub Co. Financing PLC	31/07/2029	6 699 589
TDC Net AS	01/06/2031	6 619 718
KBC Group NV	27/11/2030	6 586 500
Benteler International AG	15/05/2028	6 512 417
Pachelbel Bidco SpA	17/05/2031	6 412 426

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (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
Market Bidco Finco PLC	31/01/2031	1 547 666
OneSky Flight LLC	15/12/2029	1 525 812
SoftBank Group Corp.	08/07/2032	1 461 620
Heimstaden Bostad AB	01/02/2027	1 370 827
Endeavour Mining PLC	28/05/2030	1 358 470
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
Peer Holding III BV	29/09/2032	1 169 200
Verisure Holding AB	25/10/2032	1 162 600
Currenta Group Holdings SARL	15/05/2030	1 144 547
Bidvest Group U.K. PLC	17/09/2032	1 103 152
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
Navoiyuran State Enterprise	02/07/2030	1 000 900
TransDigm, Inc.	31/05/2033	999 702

Principali vendite	Scadenza	Ricavi US\$
Eurofins Scientific SE	24/04/2028	1 872 944
KBC Group NV	27/11/2030	1 442 774
Abanca Corp. Bancaria SA	23/09/2033	1 408 657
Studio City Finance Ltd.	15/01/2028	1 231 875
Banco de Credito e Inversiones SA	08/05/2029	1 130 860
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
Constellium SE	15/08/2032	912 250
Tenet Healthcare Corp.	01/10/2028	900 000
Newell Brands, Inc.	15/05/2032	899 500
Allison Transmission, Inc.	01/06/2029	891 909
Dana, Inc.	15/02/2032	856 097
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	834 847
AIB Group PLC	14/07/2031	827 777
AMN Healthcare, Inc.	15/04/2029	820 125

*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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
NatWest Group PLC	28/11/2031	48 270 515
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
Banque Federative du Credit Mutuel SA	16/06/2032	43 975 156
ABN AMRO Bank NV	22/02/2033	42 312 675
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2028	42 222 675
Valeo SE	03/08/2028	38 439 375
ABN AMRO Bank NV	21/09/2033	36 467 926
Uber Technologies, Inc.	15/08/2029	35 091 149
Crédit Agricole SA	28/08/2033	34 257 845
Blackstone Secured Lending Fund	13/04/2028	33 736 302
Arbejdernes Landsbank AS	05/03/2030	33 660 480
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
Deutsche Pfandbriefbank AG	01/09/2028	31 117 008
Standard Chartered PLC	21/01/2029	31 112 105
InPost SA	01/04/2031	31 025 000

Principali vendite	Scadenza	Ricavi €
Commerzbank AG	05/12/2030	56 198 090
NatWest Group PLC	14/09/2032	47 493 429
Logicor Financing SARL	17/01/2030	39 627 120
Air France-KLM	31/05/2026	39 420 400
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
La Banque Postale SA	26/01/2031	36 786 510
ABN AMRO Bank NV	21/09/2033	36 742 575
CTP NV	21/06/2025	33 762 424
Danske Bank AS	12/02/2030	32 152 988
HSBC Holdings PLC	16/11/2034	30 804 225
Ceska sporitelna AS	08/03/2028	30 614 806
Valeo SE	28/05/2027	29 648 560
Royal Caribbean Cruises Ltd.	30/09/2031	29 396 176
Banco de Sabadell SA	15/04/2031	28 981 150
Informa PLC	05/07/2026	28 742 913
Volkswagen Bank GmbH	19/06/2028	27 834 750
NIBC Bank NV	05/06/2030	27 782 764
Société Générale SA	24/11/2030	27 591 720
InPost SA	01/04/2031	26 735 466

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
U.S. Treasury Bills	21/10/2025	22 896 911
U.S. Treasury Bills	01/05/2025	21 847 485
U.S. Treasury Bills	04/11/2025	19 971 111
U.S. Treasury Bills	20/02/2025	17 495 890
U.S. Treasury Bills	06/05/2025	17 375 918
U.S. Treasury Bills	26/08/2025	16 492 610
Air Canada	15/08/2026	15 724 696
U.S. Treasury Bills	14/10/2025	15 299 219
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
U.S. Treasury Bills	24/07/2025	14 465 011
Allied Universal Holdco LLC	01/06/2028	14 227 261
U.S. Treasury Bills	13/05/2025	14 011 957
EchoStar Corp.	30/11/2029	13 894 140
Outfront Media Capital LLC	15/08/2027	12 235 460
U.S. Treasury Bills	09/09/2025	11 387 631
U.S. Treasury Bills	16/09/2025	11 350 842
XPLR Infrastructure Operating Partners LP	15/10/2026	11 290 556

Principali vendite	Scadenza	Ricavi US\$
Rakuten Group, Inc.	15/04/2029	16 544 625
Dye & Durham Ltd.	15/04/2029	14 914 672
Mativ Holdings, Inc.	01/10/2029	13 426 750
Vital Energy, Inc.	31/07/2029	13 244 938
Great Canadian Gaming Corp.	15/11/2029	11 784 969
Ontario Gaming GTA LP	01/08/2030	11 666 375
Vistra Operations Co. LLC	15/10/2031	10 604 438
Jefferies Finance LLC/JFIN Co-Issuer Corp.	15/08/2028	10 253 094
Aethon United BR LP	01/10/2029	10 131 781
DISH Network Corp.	15/11/2027	10 022 875
UWM Holdings LLC	01/02/2030	9 750 000
Northern Oil & Gas, Inc.	01/03/2028	8 939 562
Neptune Bidco U.S., Inc.	15/04/2029	8 518 125
HLF Financing SARL LLC/Herbalife International, Inc.	15/04/2029	8 210 812
OneMain Finance Corp.	15/01/2029	7 978 125
Husky Injection Molding Systems Ltd.	15/02/2029	7 826 562
TransDigm, Inc.	01/03/2029	7 696 875
Global Infrastructure Solutions, Inc.	01/06/2029	7 500 000
Tenet Healthcare Corp.	01/06/2029	7 331 250
CITGO Petroleum Corp.	15/01/2029	7 331 250
LifePoint Health, Inc.	15/08/2030	7 318 719
Community Health Systems, Inc.	15/03/2027	7 143 750
Ascent Resources Utica Holdings LLC	30/06/2029	7 125 000
Cloud Software Group, Inc.	31/03/2029	7 043 031
Veritiv Operating Co.	02/12/2030	6 947 500

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavi US\$
Azorra Finance Ltd.	15/04/2030	6 608 125
Bread Financial Holdings, Inc.	15/03/2029	6 478 125
Saks Global Enterprises LLC	15/12/2029	6 477 900
First Brands Group LLC	30/03/2027	6 474 578
Gulfport Energy Operating Corp.	01/09/2029	6 386 562
Camelot Return Merger Sub, Inc.	01/08/2028	6 205 719
Cogent Communications Group LLC	15/06/2027	5 736 485
Bombardier, Inc.	15/11/2030	5 721 312
Rfna LP	15/02/2030	5 518 125
PetSmart, Inc.	15/02/2029	5 416 324
Rain Carbon, Inc.	01/09/2029	5 294 188
Blackstone Mortgage Trust, Inc.	01/12/2029	5 250 000
Prime Healthcare Services, Inc.	01/09/2029	5 151 100
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
Star Leasing Co. LLC	15/02/2030	4 939 375
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	15/05/2031	4 925 000

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund*

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Permanent TSB Group Holdings PLC	19/08/2031	1 198 560
Teleperformance SE	22/11/2031	978 516
Volkswagen Financial Services AG	19/05/2029	907 018
Volkswagen Financial Services NV	23/05/2029	857 871
Landsbankinn hf	03/11/2032	847 263
CVS Health Corp.	10/03/2055	803 738
Tikehau Capital SCA	08/04/2031	797 920
Worldline SA	30/06/2027	775 350
Ford Motor Credit Co. LLC	16/09/2032	775 000
CNH Industrial NV	03/09/2035	741 795
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
Quanta Services, Inc.	09/08/2035	689 731
Informa PLC	09/06/2031	672 260
Welltower OP LLC	01/07/2030	653 064
Mars, Inc.	01/03/2030	650 111
Nestle Finance International Ltd.	14/01/2045	635 324
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	23/08/2034	632 550

Principali vendite	Scadenza	Ricavi €
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	1 247 753
Commerzbank AG	16/10/2034	1 045 508
Logicor Financing SARL	25/07/2028	938 223
Volkswagen Financial Services AG	19/05/2029	914 211
Barclays PLC	15/06/2025	890 848
Barclays PLC	22/11/2030	870 069
BNP Paribas SA	01/03/2033	852 771
Landsbankinn hf	03/11/2032	849 575
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
Permanent TSB Group Holdings PLC	19/08/2031	800 200
Bristol-Myers Squibb Co.	22/02/2054	778 424
VGP NV	17/01/2027	770 997
SES SA	12/09/2054	766 312
CNH Industrial NV	03/09/2035	741 438
Sofina SA	23/09/2028	733 892
Elia Transmission Belgium SA	18/01/2033	718 060
CDP Reti SpA	04/09/2031	717 059

*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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (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	13/11/2025	9 989 333
U.S. Treasury Bills	12/06/2025	9 988 264
U.S. Treasury Bills	30/10/2025	7 991 900
U.S. Treasury Bills	08/05/2025	7 986 025
U.S. Treasury Bills	14/01/2025	6 988 621
U.S. Treasury Bills	14/08/2025	5 990 782
WR Grace Holdings LLC	15/08/2032	5 966 250
Cleveland-Cliffs, Inc.	01/06/2027	5 120 656
1261229 BC Ltd.	15/04/2032	5 000 000
U.S. Treasury Bills	06/05/2025	4 997 092
U.S. Treasury Bills	07/10/2025	4 996 644
U.S. Treasury Bills	16/12/2025	4 991 833
Saks Global Enterprises LLC	15/12/2029	4 175 000
American Airlines, Inc.	15/05/2029	4 104 281
Atlanticus Holdings Corp.	01/09/2030	4 000 000
LifePoint Health, Inc.	15/02/2032	4 000 000
Alumina Pty. Ltd.	15/09/2032	4 000 000
QXO Building Products, Inc.	30/04/2032	4 000 000

Principali vendite	Scadenza	Ricavi US\$
U.S. Treasury Bills	13/11/2025	9 992 041
U.S. Treasury Bills	12/06/2025	7 997 786
Magnera Corp.	15/11/2031	6 478 125
Ontario Gaming GTA LP	01/08/2030	5 142 062
U.S. Treasury Notes	15/11/2034	5 039 414
1261229 BC Ltd.	15/04/2032	5 021 250
U.S. Treasury Bonds	15/08/2054	4 920 117
WR Grace Holdings LLC	15/08/2032	4 511 250
American Airlines, Inc.	15/05/2029	4 138 750
California Buyer Ltd.	15/02/2032	4 078 375
LifePoint Health, Inc.	15/02/2032	4 077 500
QXO Building Products, Inc.	30/04/2032	4 000 000
Toucan FinCo Ltd.	15/05/2030	3 999 062
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
APH Somerset Investor 2 LLC	01/11/2029	3 896 908
Crescent Energy Finance LLC	15/01/2033	3 565 500
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	01/06/2032	3 519 085
Expedia Group, Inc.	15/02/2035	3 291 582

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
Eagle Funding Luxco SARL	17/08/2030	8 634 945
Petroleos Mexicanos	02/06/2029	8 458 000
Trust Fibra Uno	23/01/2032	7 661 475
Dah Sing Bank Ltd.	02/11/2031	6 688 577
Bank of East Asia Ltd.	22/04/2032	6 356 230
U.S. Treasury Bills	25/03/2025	5 982 465
Endeavour Mining PLC	28/05/2030	5 910 990
Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	09/07/2030	5 876 514
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	20/11/2028	5 817 220
Saudi Electricity Sukuk Programme Co.	18/02/2030	5 649 800
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	24/07/2028	5 580 057
Latam Airlines Group SA	07/01/2031	5 561 050
Navoiyuran State Enterprise	02/07/2030	5 501 790
Alpha Star Holding VIII Ltd.	12/04/2027	5 483 450
Societatea Energetica Electrica SA	14/07/2030	5 369 616
Energear Israel Finance Ltd.	30/03/2028	5 205 700
NH Investment & Securities Co. Ltd.	10/07/2030	5 170 865
NBM U.S. Holdings, Inc.	06/08/2029	5 058 500
Standard Chartered PLC	21/01/2029	5 037 000
Nan Fung Treasury Ltd.	27/08/2030	5 026 212
National Central Cooling Co. PJSC	05/03/2030	5 008 500
LG Energy Solution Ltd.	02/04/2030	4 999 160
Stillwater Mining Co.	16/11/2026	4 916 050
NE Property BV	20/01/2030	4 856 339
Tata Capital Ltd.	21/07/2028	4 796 741
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	24/01/2030	4 677 500
InRetail Consumer	22/03/2028	4 670 000
Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	01/09/2027	4 653 762
Far East Horizon Ltd.	01/10/2028	4 554 748
Delhi International Airport Ltd.	31/10/2026	4 549 500
Arcos Dorados BV	27/05/2029	4 547 900
Celestial Dynasty Ltd.	22/08/2028	4 541 350
Millicom International Cellular SA	25/03/2029	4 503 780
Geopark Ltd.	31/01/2030	4 500 000
Li & Fung Ltd.	05/02/2029	4 472 175

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavi US\$
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2027	10 084 472
Trafigura Funding SA	23/09/2025	8 000 050
Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	21/01/2025	7 393 340
NE Property BV	09/10/2026	7 372 381
Suzano Austria GmbH	14/07/2026	7 057 650
Vena Energy Capital Pte. Ltd.	26/02/2025	6 777 327
Petroleos Mexicanos	16/10/2025	6 494 800
Emirates NBD Bank PJSC	13/03/2025	6 400 000
U.S. Treasury Bills	25/03/2025	5 987 235
Wynn Macau Ltd.	01/10/2027	5 948 250
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	30/07/2025	5 469 750
Kosmos Energy Ltd.	01/03/2028	5 295 250
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
National Central Cooling Co. PJSC	21/10/2027	4 602 070
Banco Daycoval SA	13/12/2024	4 488 750
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	30/01/2028	4 330 000
Geopark Ltd.	31/01/2030	4 211 855
GDZ Elektrik Dagitim AS	15/10/2029	4 153 169
Braskem Netherlands Finance BV	10/01/2028	4 068 222
U.S. Treasury Notes	31/03/2030	3 990 625
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	3 658 500
HSBC Holdings PLC	29/12/2049	3 504 550
TML Holdings Pte. Ltd.	09/06/2026	3 458 000
SoftBank Group Corp.	08/01/2029	3 414 670
Summer BC Holdco B SARL	15/02/2029	3 236 536
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
Azule Energy Finance PLC	23/01/2030	3 032 520
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

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
U.S. Treasury Notes	15/02/2035	109 904 297
U.S. Treasury Notes	31/07/2030	104 004 922
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.S. Treasury Bills	07/08/2025	52 872 753
U.S. Treasury Bills	23/10/2025	39 901 978
U.K. Gilts	07/03/2035	31 539 540
U.S. Treasury Notes	31/03/2030	29 036 992
U.S. Treasury Notes	30/09/2030	25 049 805
Goldman Sachs Group, Inc.	28/01/2056	18 348 673
U.S. Treasury Bills	20/11/2025	14 962 385
T-Mobile USA, Inc.	15/01/2056	14 153 955
CVS Health Corp.	10/03/2055	13 682 025
U.S. Treasury Bills	25/03/2025	11 968 991
Corp. Nacional del Cobre de Chile	26/01/2036	11 731 325
MPLX LP	01/04/2035	11 132 576
Amphenol Corp.	15/02/2036	9 989 300
Mars, Inc.	01/03/2035	9 979 284
U.S. Treasury Bills	09/12/2025	9 970 919

Principali vendite	Scadenza	Ricavi US\$
U.S. Treasury Notes	15/02/2035	108 886 895
U.S. Treasury Notes	31/07/2030	104 794 922
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 Bills	07/08/2025	52 950 174
U.S. Treasury Bills	23/10/2025	39 937 350
U.K. Gilts	07/03/2035	31 554 955
U.S. Treasury Notes	31/03/2030	28 907 109
Goldman Sachs Group, Inc.	28/01/2056	16 188 292
Hewlett Packard Enterprise Co.	15/10/2031	15 602 580
Plains All American Pipeline LP	15/12/2029	14 300 242
CVS Health Corp.	10/03/2055	13 775 684
ICD Funding Ltd.	28/04/2026	13 692 000
Kinder Morgan, Inc.	01/02/2029	12 605 937
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

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
MTR Corp. Ltd.	01/04/2055	1 624 836
AIA Group Ltd.	30/09/2054	1 421 110
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	20/11/2048	1 419 250
Great Eastern Life Assurance Co. Ltd.	22/01/2032	1 381 150
SMBC Aviation Capital Finance DAC	03/04/2034	1 300 160
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	24/07/2028	1 110 880
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
Nanyang Commercial Bank Ltd.	06/08/2034	919 791
Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	09/07/2030	881 477
Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	01/09/2027	826 000
Pertamina Hulu Energi PT	21/05/2030	816 952
SoftBank Group Corp.	09/07/2035	812 672
Varanasi Aurangabad Nh-2 Tollway Pvt Ltd.	28/02/2034	800 000
QBE Insurance Group Ltd.	10/11/2037	800 000
Celestial Dynasty Ltd.	22/08/2028	768 946
Rizal Commercial Banking Corp.	29/01/2030	758 670
Sorik Marapi Geothermal Power PT	05/08/2031	739 203
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
SMBC Aviation Capital Finance DAC	26/11/2035	674 325
Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	16/01/2035	650 570
GC Treasury Center Co. Ltd.	10/03/2035	650 000
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

Principali vendite	Scadenza	Ricavi US\$
AIA Group Ltd.	07/04/2026	1 742 084
Meituan	28/10/2030	1 648 139
CFAMC III Co. Ltd.	07/11/2027	1 453 740
Korea Investment & Securities Co. Ltd.	06/11/2026	1 436 032
Hyundai Capital America	21/09/2026	1 372 283
Nippon Life Insurance Co.	23/01/2050	1 367 650
Meiji Yasuda Life Insurance Co.	20/10/2045	1 298 680
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	1 281 102
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	1 074 222
SMBC Aviation Capital Finance DAC	03/05/2028	1 025 930
Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	17/08/2026	998 900
Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	02/05/2027	986 700

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavi US\$
Muang Thai Life Assurance PCL	27/01/2037	974 540
China Cinda 2020 I Management Ltd.	28/01/2027	969 870
Kasikornbank PCL	02/10/2031	924 961
Studio City Finance Ltd.	15/01/2029	921 712
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	09/06/2031	917 562
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
Pelabuhan Indonesia Persero PT	05/05/2045	840 684
FWD Group Holdings Ltd.	02/07/2031	822 965
Pertamina Persero PT	25/02/2060	788 518
Pertamina Persero PT	30/07/2049	781 820
Rizal Commercial Banking Corp.	29/01/2030	760 562
PDD Holdings, Inc.	01/12/2025	741 375

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
Vista Energy Argentina SAU	10/12/2035	1 000 000
Gruma SAB de CV	09/12/2054	912 015
MTR Corp. Ltd.	01/04/2055	812 310
Standard Chartered PLC	18/02/2036	789 075
Gaci First Investment Co.	14/02/2053	778 866
Celestial Dynasty Ltd.	22/08/2028	769 598
Varanasi Aurangabad Nh-2 Tollway Pvt Ltd.	28/02/2034	700 000
Gerdau Trade, Inc.	09/06/2035	699 215
AngloGold Ashanti Holdings PLC	15/04/2040	661 325
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	24/07/2028	645 632
KazMunayGas National Co. JSC	24/10/2048	636 314
Arcos Dorados BV	29/01/2032	610 766
Fubon Life Singapore Pte. Ltd.	10/12/2035	603 394
Navoiyuran State Enterprise	02/07/2030	550 180
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
Embraer Netherlands Finance BV	11/02/2035	540 670
CFAMC IV Co. Ltd.	24/02/2030	539 992
SMBC Aviation Capital Finance DAC	26/11/2035	524 475
Petroleos Mexicanos	02/06/2029	523 250
Alpha Star Holding VIII Ltd.	12/04/2027	514 900
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	24/01/2030	509 300
Eagle Funding Luxco SARL	17/08/2030	507 875
Rumo Luxembourg SARL	18/01/2032	501 890
Saudi Awwal Bank	04/09/2035	500 000
Geopark Ltd.	31/01/2030	500 000
Krakatau Posco PT	11/06/2029	497 500
AIA Group Ltd.	30/09/2054	474 900
Wynn Macau Ltd.	15/12/2029	466 145
Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	04/11/2031	462 973
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	31/12/2099	411 400
Bimbo Bakeries USA, Inc.	09/01/2036	406 800

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavi US\$
GC Treasury Center Co. Ltd.	18/03/2031	1 125 132
GUSAP III LP	21/01/2030	1 100 972
Petroleos Mexicanos	07/02/2033	1 062 760
Vista Energy Argentina SAU	10/12/2035	980 996
Studio City Finance Ltd.	15/01/2028	979 450
Kasikornbank PCL	02/10/2031	970 273
SAN Miguel Industrias Pet SA/NG PET R&P Latin America SA	02/08/2028	937 698
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	01/10/2026	917 178
Gohl Capital Ltd.	24/01/2027	889 304
Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	02/05/2027	876 438
MDGH GMTN RSC Ltd.	07/11/2049	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
Pakuwon Jati Tbk. PT	29/04/2028	779 432
Braskem Netherlands Finance BV	31/01/2030	769 782
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
Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	15/08/2026	687 488
Petrobras Global Finance BV	20/01/2040	682 500
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
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	589 306
Studio City Finance Ltd.	15/01/2029	570 680
SierraCol Energy Andina LLC	15/06/2028	561 794
Embraer Netherlands Finance BV	11/02/2035	551 880
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	09/06/2031	533 658
SK Hynix, Inc.	17/01/2033	529 365

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (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
Lorca Telecom Bondco SA	18/09/2027	10 714 000
Trivium Packaging Finance BV	15/07/2030	7 080 500
Commerzbank AG	09/10/2031	6 557 250
Barclays PLC	15/03/2028	6 030 780
DL Invest Group PM SA	15/07/2030	5 154 500
Enel SpA	14/10/2032	4 959 000
Virgin Money U.K. PLC	11/12/2030	4 625 338
AIB Group PLC	14/07/2031	4 482 995
Allianz SE	30/10/2031	4 301 700
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
Transportes Aereos Portugueses SA	15/11/2029	4 082 380
Banco de Sabadell SA	19/05/2027	4 005 000
Banco Santander SA	20/11/2029	3 969 100
Électricité de France SA	03/09/2027	3 941 300
NatWest Group PLC	28/06/2031	3 918 716

Principali vendite	Scadenza	Ricavi €
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/08/2025	19 941 460
U.K. Gilts	31/01/2025	14 238 299
Trivium Packaging Finance BV	15/07/2030	7 114 500
Électricité de France SA	15/06/2030	5 139 600
Enel SpA	14/10/2032	5 026 481
Var Energi ASA	15/11/2083	4 871 075
Punch Finance PLC	30/06/2026	4 159 639
Verisure Holding AB	15/02/2027	4 131 325
Telefonica Europe BV	07/06/2031	4 095 521
Barclays PLC	09/05/2034	4 050 025
KBC Group NV	17/09/2031	3 720 750
Lorca Telecom Bondco SA	18/09/2027	3 671 690
Deutsche Bank AG	24/06/2032	3 549 525
Eutelsat SA	13/10/2028	3 525 760
Loarre Investments SARL	15/05/2029	3 500 810
Next Group PLC	18/05/2028	3 424 667
Iron Mountain U.K. PLC	15/11/2025	3 409 132
Commerzbank AG	09/10/2031	3 369 000
Abanca Corp. Bancaria SA	23/09/2033	3 257 775
Allianz SE	30/10/2031	3 240 800

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
BPCE SA	13/07/2028	2 586 250
Whirlpool EMEA Finance SARL	20/02/2028	2 062 913
Ford Motor Credit Co. LLC	07/11/2028	2 018 625
Garda World Security Corp.	15/02/2028	1 759 161
IQVIA, Inc.	15/01/2028	1 571 250
Stellantis NV	19/11/2028	1 512 135
Schaeffler AG	01/04/2028	1 501 950
TDC Net AS	31/05/2028	1 257 960
Kaiser Aluminum Corp.	01/03/2028	1 179 933
Nomad Foods Bondco PLC	24/06/2028	1 074 355
McGraw-Hill Education, Inc.	01/08/2028	1 068 674
Forvia SE	15/06/2028	1 020 201
New Immo Holding SA	08/12/2028	1 007 000
Allied Universal Holdco LLC	01/06/2028	995 634
Deutsche Pfandbriefbank AG	01/09/2028	991 700
Worldline SA	12/09/2028	983 500
Silgan Holdings, Inc.	01/06/2028	970 700
Organon & Co.	30/04/2028	865 566
SM Energy Co.	15/07/2028	861 367
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	15/01/2028	843 532
Marriott Ownership Resorts, Inc.	15/01/2028	839 940
Schaeffler AG	12/10/2028	794 727
Arena Luxembourg Finance SARL	01/02/2028	680 330
Athora Holding Ltd.	16/06/2028	646 590
Fibercop SpA	31/07/2028	611 462
Alcoa Nederland Holding BV	15/05/2028	578 575
Celanese U.S. Holdings LLC	10/09/2028	549 114
VF Corp.	25/02/2028	544 500
Kinetik Holdings LP	15/12/2028	527 745
Eramet SA	22/05/2028	517 625
Bausch & Lomb Corp.	01/10/2028	516 029
Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	15/06/2028	415 586
Deuce Finco PLC	15/06/2027	406 538
Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	29/09/2028	399 352
OTP Banka DD	20/05/2028	399 204
Seche Environnement SACA	15/11/2028	388 663

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavi €
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
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/04/2027	1 012 536
Organon & Co.	30/04/2028	979 910
Azelis Finance NV	15/03/2028	935 118
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/10/2025	723 847
Abanca Corp. Bancaria SA	14/09/2028	530 000
Eramet SA	22/05/2028	505 250
Worldline SA	12/09/2028	370 000
Cogent Communications Group LLC	15/06/2027	327 569
Forvia SE	15/02/2027	174 400

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
BPCE SA	13/07/2028	2 896 600
Whirlpool EMEA Finance SARL	20/02/2028	2 369 855
Ford Motor Credit Co. LLC	07/11/2028	2 287 775
IQVIA, Inc.	15/01/2028	1 767 650
Stellantis NV	19/11/2028	1 713 753
Schaeffler AG	01/04/2028	1 701 950
TDC Net AS	31/05/2028	1 467 620
Kaiser Aluminum Corp.	01/03/2028	1 348 562
Brookfield Residential Properties, Inc.	15/09/2027	1 189 314
Worldline SA	12/09/2028	1 180 200
Nomad Foods Bondco PLC	24/06/2028	1 171 498
Silgan Holdings, Inc.	01/06/2028	1 164 840
Tallgrass Energy Partners LP	15/01/2028	1 159 426
GCI LLC	15/10/2028	1 126 523
Allied Universal Holdco LLC	01/06/2028	1 122 736
New Immo Holding SA	08/12/2028	1 107 700
Deutsche Pfandbriefbank AG	01/09/2028	1 090 800
Churchill Downs, Inc.	15/01/2028	1 068 215
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	15/01/2028	942 770
Marriott Ownership Resorts, Inc.	15/01/2028	839 940
Alcoa Nederland Holding BV	15/05/2028	675 005
Organon & Co.	30/04/2028	673 218
Celanese U.S. Holdings LLC	10/09/2028	640 633
VF Corp.	25/02/2028	635 250
Kinetik Holdings LP	15/12/2028	593 714
Schaeffler AG	12/10/2028	591 750
Bausch & Lomb Corp.	01/10/2028	583 337
INEOS Finance PLC	15/05/2028	516 455
SoftBank Group Corp.	15/04/2028	514 235
OTP Banka DD	20/05/2028	499 005
Goodyear Europe BV	15/08/2028	486 240
Arena Luxembourg Finance SARL	01/02/2028	485 950
Seche Environnement SACA	15/11/2028	437 312
Athora Holding Ltd.	16/06/2028	431 060
Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	29/09/2028	399 352

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavi €
Raiffeisen Bank International AG	15/09/2028	3 411 200
Starwood Property Trust, Inc.	31/12/2024	3 111 509
Abanca Corp. Bancaria SA	14/09/2028	2 741 555
New Immo Holding SA	26/11/2026	2 001 000
Tritax EuroBox PLC	02/06/2026	1 863 729
Nova Ljubljanska Banka DD	27/06/2027	1 365 533
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/04/2027	1 184 882
Tallgrass Energy Partners LP	15/01/2028	1 173 385
Organon & Co.	30/04/2028	1 143 228
Ladder Capital Finance Holdings LLLP	01/02/2027	654 262
Azelis Finance NV	15/03/2028	519 510
Worldline SA	12/09/2028	462 500
Cogent Communications Group LLC	15/06/2027	406 832
Banco BPM SpA	14/06/2028	318 846
Northern Oil & Gas, Inc.	01/03/2028	275 718
Forvia SE	15/02/2027	249 142

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Logicor Financing SARL	25/07/2028	17 555 462
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2028	14 977 280
HSBC Holdings PLC	13/05/2030	13 139 620
Nykredit Realkredit AS	28/07/2031	13 038 774
Banque Federative du Credit Mutuel SA	16/06/2032	12 880 366
Fidelidade - Co. De Seguros SA	04/09/2031	12 302 675
ArcelorMittal SA	30/09/2030	11 482 548
NatWest Group PLC	28/11/2031	11 219 096
HSBC Holdings PLC	16/11/2032	10 981 392
Porsche Automobil Holding SE	27/09/2029	10 115 080
Pershing Square Holdings Ltd.	01/10/2027	10 092 075
Belfius Bank SA	06/04/2034	9 879 800
Intermediate Capital Group PLC	17/02/2027	9 685 500
Commerzbank AG	29/12/2031	9 238 070
Deutsche Telekom AG	04/12/2029	8 979 480
Volkswagen Leasing GmbH	11/10/2028	8 301 992
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	24/01/2028	8 248 630
Raiffeisen Bank International AG	20/12/2032	8 067 293
Aroundtown SA	31/01/2028	8 047 790
Nationwide Building Society	16/04/2034	7 991 897

Principali vendite	Scadenza	Ricavi €
Whitbread Group PLC	16/10/2025	13 850 116
HSBC Holdings PLC	16/11/2032	13 002 130
ArcelorMittal SA	30/09/2030	11 481 593
Heimstaden Bostad AB	21/01/2026	10 742 220
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	26/07/2026	10 081 449
Commerzbank AG	05/12/2030	9 711 380
Arval Service Lease SA	13/04/2026	9 301 200
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	24/01/2028	8 239 659
Viterra Finance BV	24/09/2025	7 834 300
Keurig Dr Pepper, Inc.	15/03/2027	7 831 339
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	05/04/2026	7 400 010
Blackstone Private Credit Fund	29/09/2025	7 025 266
DSV Finance BV	06/11/2026	6 690 611
ABN AMRO Bank NV	21/09/2033	6 372 290
Volvo Treasury AB	18/09/2025	5 997 300
Traton Finance Luxembourg SA	16/01/2029	5 931 817
Virgin Money U.K. PLC	25/09/2026	5 779 526
Snam SpA	25/10/2026	5 705 402
ING Groep NV	26/05/2031	5 554 620
T-Mobile USA, Inc.	15/02/2026	5 528 700
IGT Lottery Holdings BV	15/03/2030	5 379 254
TP ICAP Finance PLC	18/11/2028	5 287 984
Sasol Financing USA LLC	18/09/2026	5 147 676
Banco Santander SA	04/10/2032	5 116 205
Arval Service Lease SA	22/09/2026	5 066 800

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavi €
Danske Bank AS	02/09/2030	4 999 000
VICI Properties LP	01/12/2026	4 973 137
Air Lease Corp.	15/01/2027	4 564 992
Informa PLC	05/07/2026	4 364 613
NTT Finance Corp.	16/07/2027	4 316 155
Deutsche Bank AG	11/01/2029	4 246 640

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (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 Bills	07/08/2025	7 980 541
U.S. Treasury Notes	31/03/2030	7 307 984
U.S. Treasury Notes	30/09/2030	6 209 945
U.S. Treasury Notes	31/07/2030	5 193 266
U.S. Treasury Bills	20/11/2025	3 990 470
U.S. Treasury Bills	25/03/2025	3 989 664
U.S. Treasury Bills	09/12/2025	3 988 368
U.K. Gilts	07/03/2035	2 495 752
U.S. Treasury Bills	14/08/2025	1 994 848
U.S. Treasury Bonds	15/02/2055	1 490 918
T-Mobile USA, Inc.	15/01/2056	1 365 732
Pershing Square Holdings Ltd.	29/04/2030	1 180 743
Market Bidco Finco PLC	31/01/2031	1 109 647
Goldman Sachs Group, Inc.	28/01/2056	1 035 333
CVS Health Corp.	10/03/2055	1 005 812
JPMorgan Chase & Co.	22/04/2031	954 702

Principali vendite	Scadenza	Ricavi 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 Bills	07/08/2025	7 985 180
U.S. Treasury Notes	31/03/2030	7 276 617
U.S. Treasury Notes	31/07/2030	5 255 340
U.S. Treasury Bills	25/03/2025	3 992 925
U.K. Gilts	07/03/2035	2 509 002
U.S. Treasury Bills	14/08/2025	1 996 471
U.S. Treasury Bonds	15/02/2055	1 518 223
CVS Health Corp.	10/03/2055	1 013 656
Dye & Durham Ltd.	15/04/2029	984 211
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	15/05/2031	983 446
JPMorgan Chase & Co.	22/04/2031	963 243
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
T-Mobile USA, Inc.	15/01/2056	890 006
CVS Health Corp.	10/12/2054	878 830

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Continental AG	30/11/2027	1 526 340
Hess Midstream Operations LP	01/03/2028	1 234 634
RCI Banque SA	04/10/2027	1 221 288
JAB Holdings BV	20/12/2027	1 154 193
Fibercop SpA	12/10/2027	881 370
Athora Holding Ltd.	16/06/2028	872 472
Prime Security Services Borrower LLC	31/08/2027	828 012
New Immo Holding SA	23/07/2027	792 000
PVH Corp.	15/12/2027	504 233
Organon & Co.	30/04/2028	490 781
Worldline SA	30/06/2027	454 450
Deutsche Pfandbriefbank AG	05/02/2027	409 092
United Group BV	15/02/2028	393 880
IQVIA, Inc.	15/01/2028	392 825
INEOS Finance PLC	15/05/2028	293 250
Seche Environnement SACA	15/11/2028	242 822
Forvia SE	15/06/2027	240 475
Centene Corp.	15/12/2027	163 175

Principali vendite	Scadenza	Ricavi €
ARES Capital Corp.	15/01/2026	1 381 541
Bank of Ireland Group PLC	16/07/2028	1 144 865
Intesa Sanpaolo SpA	08/03/2028	832 144
Société Générale SA	02/12/2027	779 712
Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	22/07/2025	695 121
AIB Group PLC	04/04/2028	598 026
P3 Group SARL	26/01/2026	589 506
Hillenbrand, Inc.	15/02/2029	437 762
Cogent Communications Group LLC	15/06/2027	317 670

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
ArcelorMittal SA	30/09/2030	3 777 808
CVS Health Corp.	10/03/2055	3 671 004
Landsbankinn hf	03/11/2032	3 663 166
Amphenol Corp.	15/02/2036	3 498 467
Ford Motor Credit Co. LLC	16/09/2032	3 300 000
AptarGroup, Inc.	30/03/2031	3 187 559
MPLX LP	01/04/2035	3 128 257
CNH Industrial NV	03/09/2035	3 090 812
Quanta Services, Inc.	09/08/2035	2 888 250
Nestle Finance International Ltd.	14/01/2045	2 735 338
Mars, Inc.	01/03/2035	2 721 314
Goldman Sachs Group, Inc.	28/01/2056	2 652 312
Deere & Co.	16/01/2035	2 645 842
Citigroup, Inc.	11/09/2036	2 594 141
Tikehau Capital SCA	08/04/2031	2 593 240
HPS Corporate Lending Fund	15/11/2030	2 574 870
Novo Nordisk Finance Netherlands BV	20/11/2045	2 556 320
Public Property Invest AS	16/10/2031	2 545 130
TotalEnergies Capital International SA	03/03/2037	2 500 000
McDonald's Corp.	03/03/2035	2 494 756

Principali vendite	Scadenza	Ricavi €
ArcelorMittal SA	30/09/2030	3 776 978
Landsbankinn hf	03/11/2032	3 673 162
CVS Health Corp.	10/03/2055	3 671 505
Bristol-Myers Squibb Co.	22/02/2054	3 608 930
Banco Santander SA	04/10/2032	3 560 639
Amphenol Corp.	15/02/2036	3 444 560
Eurofins Scientific SE	06/09/2030	3 175 586
CNH Industrial NV	03/09/2035	3 089 456
Netflix, Inc.	15/08/2034	3 068 553
T-Mobile USA, Inc.	15/01/2054	3 025 633
MPLX LP	01/04/2035	3 024 180
de Volksbank NV	22/10/2030	2 799 440
Nestle Finance International Ltd.	14/01/2045	2 699 116
Tikehau Capital SCA	08/04/2031	2 645 682
Public Property Invest AS	16/10/2031	2 549 685
Naturgy Finance Iberia SA	02/10/2034	2 531 785
Werfen SA	03/05/2030	2 502 000
RCI Banque SA	03/11/2032	2 492 134
TotalEnergies Capital International SA	03/03/2037	2 438 411
Permanent TSB Group Holdings PLC	19/08/2031	2 398 080

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
ITM Entreprises SASU	22/07/2029	2 683 725
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
Valeo SE	03/08/2028	1 107 500
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
Whirlpool EMEA Finance SARL	20/02/2028	1 026 478
Fibercop SpA	31/07/2028	1 003 634
Organon & Co.	30/04/2028	978 500
Nomad Foods Bondco PLC	24/06/2028	976 230
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
Stellantis NV	19/11/2028	907 281
New Immo Holding SA	08/12/2028	906 300
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
Schaeffler AG	01/04/2028	700 950
CMA CGM SA	15/07/2029	620 910
KION Group AG	20/11/2029	613 122
RCI Banque SA	17/01/2028	599 328
IQVIA, Inc.	15/01/2028	589 225

Principali vendite	Scadenza	Ricavi €
Argenta Spaarbank NV	08/02/2029	1 731 426
Raiffeisen Bank International AG	15/09/2028	1 599 000
Standard Chartered PLC	21/05/2030	1 463 389
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
Dana, Inc.	15/06/2028	973 301
Carnival Corp.	01/05/2029	957 605
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

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavi €
ONEOK, Inc.	15/01/2028	732 060
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	15/05/2029	708 014
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
Cloud Software Group, Inc.	31/03/2029	431 494
Virgin Money U.K. PLC	29/10/2028	415 244
House of HR Group BV	03/11/2029	407 620
Kane Bidco Ltd.	15/02/2027	401 520
Mundys SpA	12/02/2028	380 038
Cogent Communications Group LLC	15/06/2027	281 068
Carmila SA	09/10/2028	212 558
INEOS Finance PLC	15/05/2028	207 754

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Centene Corp.	15/12/2027	4 625 371
Leasys SpA	01/03/2028	4 082 120
H Lundbeck AS	14/10/2027	3 163 094
Aroundtown SA	31/01/2028	3 113 550
Autostrade per l'Italia SpA	25/01/2028	3 080 000
Whirlpool EMEA Finance SARL	20/02/2028	3 063 018
Fibercop SpA	12/10/2027	3 046 465
RCI Banque SA	17/01/2028	2 540 250
Ford Motor Credit Co. LLC	02/11/2027	2 520 744
Esselunga SpA	25/10/2027	1 776 360
Avolon Holdings Funding Ltd.	18/11/2027	1 655 495
ams-OSRAM AG	30/03/2029	1 234 188
VF Corp.	25/02/2028	1 093 500
Fastighets AB Balder	28/01/2028	673 428
Seche Environnement SACA	15/11/2028	519 868
New Immo Holding SA	17/04/2028	413 396

Principali vendite	Scadenza	Ricavi €
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
Xerox Holdings Corp.	15/08/2028	1 130 804
Bank of Ireland Group PLC	16/07/2028	835 600

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
United Rentals North America, Inc.	15/12/2029	2 432 410
Ford Motor Credit Co. LLC	07/11/2029	2 208 568
Landsbankinn Hf.	08/10/2029	2 128 290
GXO Logistics, Inc.	06/05/2029	2 064 111
Charter Communications Operating LLC	01/06/2029	2 039 336
VICI Properties LP	15/08/2030	2 014 501
GLP Capital LP	15/01/2029	1 927 696
Wintershall Dea Finance BV	03/10/2029	1 915 515
Volkswagen Group of America Finance LLC	08/06/2029	1 913 841
Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	30/03/2029	1 770 918
RCI Banque SA	02/10/2029	1 746 017
ARES Capital Corp.	15/07/2029	1 726 198
XPO, Inc.	01/06/2028	1 721 662
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	11/06/2029	1 712 211
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	29/10/2029	1 705 146
DT Midstream, Inc.	15/06/2029	1 687 467
News Corp.	15/05/2029	1 668 489
Commerzbank AG	16/10/2034	1 563 284
Stellantis Finance U.S., Inc.	15/09/2031	1 552 472
Intermediate Capital Group PLC	28/01/2030	1 529 402

Principali vendite	Scadenza	Ricavi €
TDF Infrastructure SASU	01/12/2029	660 170
Jefferies Financial Group, Inc.	16/04/2029	511 250
Jefferies Finance LLC/JFIN Co-Issuer Corp.	15/08/2028	491 421
Worldline SA	10/06/2030	443 640
Owens & Minor, Inc.	31/03/2029	420 298
Hamburg Commercial Bank AG	24/07/2028	416 384
Ford Motor Credit Co. LLC	20/02/2029	313 776
Tronox, Inc.	15/03/2029	211 983
Eramet SA	30/11/2029	196 960
Resorts World Las Vegas LLC	16/04/2029	149 814
Kosmos Energy Ltd.	01/03/2028	143 826
Braskem Netherlands Finance BV	10/01/2028	139 462
EchoStar Corp.	30/11/2029	133 715
House of HR Group BV	03/11/2029	101 905
Fortrea Holdings, Inc.	01/07/2030	85 049
Great Canadian Gaming Corp.	15/11/2029	83 195
Newell Brands, Inc.	15/05/2030	60 075

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

Appendice I – Pubblicazione dei dati della performance (non certificata)

La seguente tabella indica le performance storiche delle Classi di Quote di ogni Fondo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 e per i precedenti tre anni solari:

Fondi e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov 2025	Rendimento % 31 dic 2024	Rendimento % 31 dic 2023	Rendimento % 31 dic 2022
Muzinich Americayield Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	3,39 %	2,56 %	6,19 %	(14,16)%
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	2,59 %	1,70 %	5,28 %	(14,88)%
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	3,49 %	2,66 %	6,29 %	(14,07)%
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	3,41 %	2,56 %	6,20 %	(14,13)%
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	-	-	-	(14,86)%
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	5,06 %	4,86 %	7,96 %	(14,13)%
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	5,40 %	5,23 %	8,34 %	(13,83)%
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	4,29 %	4,03 %	7,10 %	(14,81)%
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,58 %	4,34 %	7,42 %	(14,56)%
Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	-	-	(14,13)%
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	5,08 %	4,84 %	7,97 %	(14,11)%
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	5,42 %	5,22 %	8,34 %	(13,80)%
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	-	-	(14,79)%
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	-	-	(15,53)%
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	-	(13,83)%
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	(12,57)%
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	-	-	(12,93)%
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	7,44 %	6,68 %	10,18 %	(12,52)%
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	-	(14,09)%
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	7,26 %	6,54 %	10,57 %	(12,03)%
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	-	(2,25)%
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	7,61 %	6,91 %	10,96 %	(11,72)%
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6,77 %	6,01 %	10,02 %	(14,09)%
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	7,70 %	7,01 %	11,05 %	(11,63)%
Quote A a distribuzione con copertura in USD	7,27 %	6,53 %	10,57 %	(12,03)%
Quote H a distribuzione con copertura in USD	7,60 %	6,92 %	10,95 %	(11,72)%
Quote R a distribuzione con copertura in USD	6,77 %	6,01 %	10,02 %	(12,47)%
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	6,19 %	4,32 %	-	-
Muzinich Europeyield Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	3,37 %	5,58 %	10,16 %	(10,50)%
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	5,11 %	7,87 %	12,10 %	(10,02)%
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	5,45 %	8,25 %	12,50 %	(9,71)%
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	4,33 %	7,02 %	11,21 %	(10,74)%
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,63 %	7,33 %	11,55 %	(10,47)%
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	5,54 %	8,37 %	12,61 %	(9,62)%
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	5,11 %	7,88 %	12,11 %	(10,03)%
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	4,34 %	7,01 %	11,22 %	(10,74)%
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	5,54 %	8,37 %	12,60 %	(9,62)%
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	6,98 %	9,28 %	13,76 %	(8,69)%
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	6,98 %	9,29 %	13,78 %	(8,68)%
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	7,42 %	9,79 %	5,76 %	(8,27)%
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	4,33 %	7,11 %	11,60 %	(10,15)%
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	7,13 %	9,49 %	14,40 %	(7,97)%

Appendice I – Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov 2025	Rendimento % 31 dic 2024	Rendimento % 31 dic 2023	Rendimento % 31 dic 2022
Muzinich Europeyield Fund (cont.)				
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	7,49 %	9,87 %	14,80 %	(7,64)%
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6,64 %	8,95 %	13,84 %	(8,43)%
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	7,58 %	9,98 %	14,93 %	(7,56)%
Quote A a distribuzione con copertura in USD	-	-	-	(8,08)%
Quote S a distribuzione con copertura in USD	7,56 %	10,01 %	6,91 %	-
Muzinich Global High Yield Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	-	(13,54)%
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	5,25 %	5,96 %	7,59 %	(13,39)%
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	5,59 %	6,33 %	7,96 %	(13,09)%
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	4,48 %	5,11 %	6,74 %	(14,08)%
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,77 %	5,42 %	7,05 %	(13,82)%
Quote S discrezionali con copertura in EUR	5,70 %	6,42 %	8,07 %	(12,97)%
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	5,59 %	6,31 %	7,96 %	(13,06)%
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	(12,03)%
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	-	-	(12,03)%
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	-	-	-	(11,68)%
Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	7,54 %	7,49 %	7,32 %	-
Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	-	-	-	(11,90)%
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	7,39 %	7,35 %	8,56 %	(11,77)%
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	7,35 %	7,30 %	8,50 %	(11,81)%
Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	-	(12,74)%
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	-	(11,38)%
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	-	-	-	(11,08)%
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6,88 %	7,09 %	9,41 %	(11,82)%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund				
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,64 %	2,01 %	2,61 %	(6,43)%
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	1,74 %	2,11 %	2,72 %	(6,43)%
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1,65 %	2,01 %	2,61 %	(6,43)%
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,38 %	1,70 %	2,31 %	(6,72)%
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	1,65 %	2,02 %	2,61 %	(6,44)%
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	-	-	(6,34)%
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	3,73 %	4,61 %	4,74 %	(6,02)%
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	3,82 %	4,73 %	4,84 %	(5,93)%
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	3,82 %	4,72 %	4,85 %	(5,93)%
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3,73 %	4,62 %	4,74 %	(6,02)%
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	3,06 %	3,89 %	4,01 %	(6,69)%
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	3,44 %	4,30 %	4,43 %	(6,30)%
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	3,53 %	4,41 %	4,54 %	(6,22)%
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	-	(6,43)%
Quote A discrezionali con copertura in EUR	3,73 %	4,61 %	4,75 %	(6,03)%
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	3,73 %	4,62 %	4,74 %	(6,03)%
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	3,82 %	4,72 %	4,85 %	(5,93)%
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	-	-	-	(5,94)%
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	3,72 %	4,62 %	4,74 %	(6,03)%
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3,06 %	3,89 %	4,01 %	(6,68)%

Appendice I – Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov 2025	Rendimento % 31 dic 2024	Rendimento % 31 dic 2023	Rendimento % 31 dic 2022
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)				
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	3,43 %	4,30 %	4,43 %	(6,30)%
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	3,53 %	4,40 %	4,53 %	(6,21)%
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5,67 %	6,03 %	6,28 %	(4,48)%
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	5,76 %	6,13 %	6,38 %	(4,38)%
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	(4,77)%
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	5,77 %	5,70 %	1,37 %	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	6,11 %	6,50 %	6,75 %	(0,98)%
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	5,67 %	6,03 %	6,30 %	(4,47)%
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	5,76 %	6,10 %	6,41 %	(4,39)%
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	5,76 %	6,13 %	6,41 %	(4,38)%
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	5,67 %	6,04 %	6,29 %	(4,48)%
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	1,75 %	-	-	(1,45)%
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	1,99 %	0,75 %	1,13 %	(6,17)%
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	-	0,74 %	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	3,43 %	4,11 %	5,19 %	(4,56)%
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	3,15 %	-	-	(1,73)%
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	5,80 %	6,20 %	6,97 %	(4,12)%
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	5,89 %	6,31 %	7,08 %	(4,01)%
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	-	(4,03)%
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5,80 %	6,20 %	6,98 %	(4,11)%
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	5,13 %	5,46 %	6,23 %	(4,79)%
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	5,12 %	5,46 %	6,23 %	(4,78)%
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5,51 %	5,88 %	6,65 %	(4,40)%
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5,60 %	5,99 %	6,76 %	(4,31)%
Quote A a distribuzione con copertura in USD	5,78 %	6,22 %	6,98 %	(4,14)%
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	5,87 %	6,32 %	7,08 %	(4,05)%
Quote G a distribuzione con copertura in USD	-	-	-	(4,05)%
Quote H a distribuzione con copertura in USD	5,79 %	6,21 %	6,98 %	(4,14)%
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	5,11 %	4,93 %	-	(4,80)%
Quote R a distribuzione con copertura in USD	5,49 %	5,90 %	6,66 %	(4,42)%
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	5,59 %	6,00 %	6,77 %	(4,34)%
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	4,93 %	5,90 %	6,67 %	(4,67)%
Muzinich ShortDurationHighYield Fund				
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	4,33 %	5,58 %	7,68 %	(5,55)%
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,88 %	2,08 %	3,94 %	(7,80)%
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2,07 %	2,27 %	4,14 %	(7,62)%
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,61 %	1,77 %	3,62 %	(8,08)%
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	0,08 %	-	(7,53)%
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	2,09 %	2,27 %	4,15 %	(7,60)%
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	3,74 %	4,66 %	6,02 %	(7,42)%
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3,94 %	4,88 %	6,23 %	(7,23)%
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	3,18 %	4,04 %	5,38 %	(7,97)%
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	3,46 %	4,35 %	5,70 %	(7,69)%
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	4,03 %	4,98 %	6,34 %	(7,14)%
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	3,77 %	4,64 %	6,02 %	(7,39)%
Quote H a distribuzione (trimes.) con copertura in EUR	4,06 %	4,97 %	6,35 %	(7,15)%

Appendice I – Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov 2025	Rendimento % 31 dic 2024	Rendimento % 31 dic 2023	Rendimento % 31 dic 2022
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)				
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	3,96 %	4,85 %	6,25 %	(7,20)%
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	3,49 %	4,33 %	5,70 %	(7,66)%
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	4,06 %	4,96 %	6,36 %	(7,11)%
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5,78 %	5,99 %	7,63 %	(5,99)%
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	5,98 %	6,21 %	7,84 %	(5,79)%
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	5,49 %	5,68 %	7,30 %	(6,27)%
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	5,80 %	5,99 %	7,64 %	(5,93)%
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	5,98 %	6,20 %	7,87 %	(5,74)%
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	5,50 %	5,67 %	7,33 %	(6,22)%
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	6,08 %	6,29 %	7,98 %	(5,64)%
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	5,32 %	5,27 %	6,30 %	(6,43)%
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	3,30 %	4,23 %	5,89 %	(7,31)%
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	3,04 %	4,15 %	6,60 %	(5,89)%
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	5,98 %	6,29 %	8,45 %	(5,27)%
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	6,17 %	6,51 %	8,67 %	(5,09)%
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	5,40 %	5,66 %	7,81 %	(5,85)%
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	5,40 %	5,66 %	7,81 %	(5,84)%
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5,69 %	5,98 %	8,13 %	(5,56)%
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	6,27 %	6,61 %	8,78 %	(4,99)%
Quote A a distribuzione con copertura in USD	5,99 %	6,29 %	8,45 %	(5,28)%
Quote H a distribuzione con copertura in USD	6,17 %	6,52 %	8,67 %	(5,08)%
Quote R a distribuzione con copertura in USD	5,70 %	5,97 %	8,13 %	(5,57)%
Quote S a distribuzione con copertura in USD	6,27 %	6,62 %	8,78 %	(4,99)%
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	-	(11,92)%
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	4,58 %	2,90 %	6,57 %	(11,68)%
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4,77 %	3,10 %	6,79 %	(11,51)%
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	3,91 %	2,19 %	5,83 %	(12,31)%
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,20 %	2,48 %	6,15 %	(12,04)%
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	-	-	(11,68)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	4,92 %	3,25 %	6,95 %	(11,37)%
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	4,76 %	3,11 %	6,78 %	(11,50)%
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	-	-	(12,30)%
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	4,20 %	2,49 %	6,15 %	(12,03)%
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	4,86 %	3,22 %	6,87 %	(11,41)%
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	6,86 %	4,60 %	8,54 %	(10,06)%
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	-	(9,76)%
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	6,87 %	4,79 %	9,17 %	(9,59)%
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	6,97 %	4,89 %	0,63 %	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	6,27 %	4,18 %	8,52 %	(10,14)%
Quote S a distribuzione con copertura in USD	6,94 %	4,91 %	9,28 %	(9,52)%
Muzinich LongShortCreditYield Fund				
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	0,40 %	3,39 %	1,63 %	(7,29)%
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	0,41 %	3,38 %	1,63 %	(7,28)%
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	-0,38 %	2,50 %	0,76 %	(8,07)%

Appendice I – Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov 2025	Rendimento % 31 dic 2024	Rendimento % 31 dic 2023	Rendimento % 31 dic 2022
Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)				
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	2,10 %	5,74 %	3,66 %	(6,90)%
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	2,11 %	5,72 %	3,67 %	(6,91)%
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	1,69 %	5,23 %	3,14 %	(7,25)%
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	2,11 %	5,73 %	3,66 %	(6,91)%
Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	-	(6,89)%
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	1,09 %	4,53 %	2,28 %	(8,15)%
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,43 %	5,07 %	2,78 %	(7,68)%
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	1,48 %	5,04 %	2,79 %	(7,66)%
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	(5,35)%
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	3,02 %	-	-	(5,36)%
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	3,18 %	6,02 %	4,41 %	(6,17)%
Quote N a distribuzione con copertura in GBP	3,02 %	-	-	(5,26)%
Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	-	-	-	(7,07)%
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	4,00 %	6,84 %	5,87 %	(4,98)%
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	3,93 %	6,83 %	5,87 %	(4,98)%
Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	-	-	-	(5,38)%
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	3,83 %	6,52 %	5,87 %	(4,98)%
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	-	-	-	(4,97)%
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	3,27 %	6,12 %	5,05 %	(5,79)%
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	3,23 %	6,16 %	5,05 %	(5,79)%
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund				
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,89 %	2,87 %	2,19 %	(10,14)%
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2,08 %	3,09 %	2,38 %	(9,95)%
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	2,17 %	3,19 %	2,49 %	(9,86)%
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	3,92 %	5,42 %	4,27 %	(9,80)%
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	4,26 %	5,79 %	4,63 %	(3,01)%
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4,11 %	5,64 %	4,48 %	(9,62)%
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	3,30 %	4,75 %	3,59 %	(10,38)%
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	3,63 %	5,11 %	3,95 %	(10,07)%
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	4,20 %	5,74 %	4,58 %	(9,53)%
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	4,32 %	5,83 %	4,68 %	(9,40)%
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	4,11 %	0,23 %	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	4,21 %	5,72 %	4,59 %	(9,50)%
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5,96 %	6,89 %	5,84 %	(8,34)%
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	6,35 %	7,33 %	6,25 %	(7,96)%
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	6,16 %	7,11 %	6,04 %	(8,15)%
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	6,26 %	7,22 %	6,15 %	(8,06)%
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	5,98 %	6,89 %	5,84 %	(8,29)%
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	6,36 %	7,32 %	6,27 %	(7,92)%
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	6,27 %	7,20 %	6,17 %	(6,46)%
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	5,93 %	7,31 %	5,17 %	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	6,04 %	7,13 %	6,53 %	(7,88)%
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	6,24 %	7,35 %	6,75 %	(7,71)%
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	5,41 %	6,43 %	5,85 %	(8,49)%
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5,76 %	6,80 %	6,21 %	(8,16)%
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	6,34 %	7,45 %	6,86 %	(7,61)%

Appendice I – Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov 2025	Rendimento % 31 dic 2024	Rendimento % 31 dic 2023	Rendimento % 31 dic 2022
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)				
Quote G a distribuzione con copertura in USD	6,44 %	7,57 %	6,95 %	(7,52)%
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	5,42 %	6,81 %	6,22 %	(8,17)%
Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	-	-	(8,19)%
Muzinich Global Tactical Credit Fund				
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	-	-	-	(10,14)%
Quote X a distribuzione con copertura in AUD	-	-	-	(8,89)%
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	-	-	-	(9,44)%
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	-	-	-	(9,46)%
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	-	(11,68)%
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	2,18 %	-0,41 %	2,87 %	(10,96)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	2,39 %	-0,10 %	3,08 %	(10,76)%
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	2,10 %	-0,51 %	2,78 %	(11,03)%
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	2,19 %	-0,41 %	2,88 %	(10,94)%
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	3,75 %	1,71 %	4,40 %	(11,04)%
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	4,31 %	2,33 %	5,02 %	(10,49)%
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	5,26 %	(10,29)%
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4,13 %	2,13 %	4,82 %	(10,68)%
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	3,03 %	0,96 %	3,62 %	(11,70)%
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	3,47 %	1,42 %	4,07 %	(11,30)%
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	4,22 %	2,23 %	4,91 %	(10,59)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	4,43 %	2,42 %	5,13 %	(10,39)%
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	4,33 %	2,32 %	5,02 %	(10,48)%
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	-	-	5,26 %	(10,28)%
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	4,15 %	2,11 %	4,80 %	(10,66)%
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	3,48 %	1,40 %	4,08 %	(11,28)%
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	-	(10,56)%
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	4,76 %	2,79 %	5,49 %	(10,08)%
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	(9,62)%
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	6,81 %	(8,89)%
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	-	-	-	(8,99)%
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	6,33 %	3,69 %	6,61 %	(9,08)%
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	6,14 %	3,49 %	6,40 %	(9,26)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	6,44 %	3,80 %	6,73 %	(8,96)%
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	6,34 %	3,68 %	6,63 %	(9,06)%
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	6,15 %	3,49 %	6,40 %	(9,23)%
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	6,24 %	3,59 %	6,51 %	(9,14)%
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	5,95 %	3,68 %	4,94 %	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	3,51 %	1,23 %	4,83 %	(9,53)%
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	5,90 %	3,39 %	6,76 %	(9,02)%
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	6,48 %	4,01 %	7,39 %	(8,47)%
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	6,28 %	3,80 %	7,18 %	(8,65)%
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	5,56 %	3,02 %	5,97 %	(9,70)%
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5,61 %	3,08 %	6,43 %	(9,29)%
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	6,39 %	3,91 %	7,29 %	(8,57)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	6,58 %	4,11 %	7,51 %	(8,37)%
Quote G a distribuzione con copertura in USD	6,49 %	4,01 %	7,40 %	(8,47)%

Appendice I – Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov 2025	Rendimento % 31 dic 2024	Rendimento % 31 dic 2023	Rendimento % 31 dic 2022
Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)				
Quote H a distribuzione con copertura in USD	6,29 %	3,80 %	7,18 %	(8,65)%
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	5,56 %	3,02 %	5,97 %	(9,70)%
Quote R a distribuzione con copertura in USD	5,61 %	3,07 %	6,44 %	(9,30)%
Quote S a distribuzione con copertura in USD	6,38 %	3,91 %	7,29 %	(8,56)%
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund				
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	6,24 %	5,51 %	5,89 %	(22,23)%
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	5,99 %	5,25 %	5,64 %	(22,43)%
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	-	(22,81)%
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	-	-	(22,68)%
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	6,01 %	5,25 %	5,63 %	(22,40)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	8,16 %	6,90 %	7,51 %	(20,96)%
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	7,93 %	6,64 %	7,24 %	(21,17)%
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	-	-	-	(20,85)%
Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	-	(18,44)%
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK	-	-	-	(21,78)%
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	7,82 %	6,61 %	7,52 %	(20,83)%
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	8,16 %	6,99 %	7,90 %	(20,56)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	-	-	-	(20,37)%
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund				
Quote per soci fond. a distribuzione (trimes.) con copertura in AUD	-	-	-	(15,52)%
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	4,02 %	2,65 %	2,56 %	(16,99)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	4,04 %	2,69 %	2,57 %	(16,97)%
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	6,02 %	5,26 %	4,59 %	(16,61)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	6,03 %	5,25 %	4,58 %	(16,59)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	8,04 %	6,66 %	6,19 %	(15,25)%
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	-	(15,26)%
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	8,25 %	7,06 %	6,94 %	(14,72)%
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	7,99 %	6,80 %	6,67 %	(14,95)%
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	-	-	(15,90)%
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	7,16 %	5,90 %	5,77 %	(15,65)%
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	8,65 %	7,50 %	7,36 %	(14,38)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	8,25 %	7,07 %	6,93 %	(14,71)%
Muzinich European Credit Alpha Fund				
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	3,92 %	7,45 %	10,72 %	(7,43)%
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	3,69 %	7,31 %	10,39 %	(7,70)%
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,85 %	6,08 %	9,13 %	(8,77)%
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	3,13 %	6,41 %	9,46 %	(8,49)%
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	3,64 %	7,37 %	10,51 %	(7,63)%
Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	-	(7,11)%
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	4,00 %	7,60 %	10,72 %	(7,44)%
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	3,59 %	7,13 %	10,57 %	(7,22)%
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	5,10 %	7,64 %	12,69 %	(5,72)%

Appendice I – Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov 2025	Rendimento % 31 dic 2024	Rendimento % 31 dic 2023	Rendimento % 31 dic 2022
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund				
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	4,28 %	5,24 %	5,36 %	(6,23)%
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	3,62 %	3,38 %	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3,61 %	4,50 %	4,63 %	(6,89)%
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4,46 %	5,61 %	5,50 %	(5,46)%
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	3,63 %	4,61 %	4,59 %	(6,65)%
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	3,55 %	3,44 %	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3,54 %	4,62 %	4,49 %	(6,35)%
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	3,64 %	4,73 %	4,59 %	(6,64)%
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund				
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	1,28 %	2,09 %	3,18 %	(5,34)%
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1,18 %	2,00 %	2,98 %	(5,44)%
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	3,33 %	4,63 %	5,32 %	(4,99)%
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3,23 %	4,53 %	5,12 %	(5,08)%
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	2,99 %	4,27 %	4,86 %	(5,32)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	3,33 %	4,63 %	5,33 %	(5,00)%
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	3,23 %	4,54 %	5,11 %	(5,08)%
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	3,90 %	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	5,29 %	5,99 %	6,88 %	(3,47)%
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	5,22 %	5,89 %	6,66 %	(3,52)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	5,31 %	6,00 %	6,89 %	(3,43)%
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	5,21 %	5,91 %	6,68 %	(3,54)%
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	-	-	-	(3,08)%
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5,31 %	6,10 %	7,33 %	(3,19)%
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	4,83 %	3,49 %	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	5,40 %	6,22 %	7,52 %	(3,11)%
Quote H a distribuzione con copertura in USD	5,30 %	6,12 %	7,32 %	(3,21)%
Muzinich Dynamic Credit Income Fund				
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	5,08 %	5,41 %	7,16 %	(0,83)%
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	7,01 %	6,81 %	8,77 %	(1,11)%
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	(2,35)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	7,02 %	6,81 %	8,79 %	(1,06)%
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	7,21 %	7,10 %	9,56 %	0,89 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	6,78 %	6,63 %	8,99 %	(0,84)%
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	7,42 %	7,31 %	9,71 %	(0,41)%
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1,35 %	2,46 %	4,01 %	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,07 %	2,17 %	3,85 %	-
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	1,35 %	2,47 %	4,23 %	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	1,08 %	2,17 %	4,10 %	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3,40 %	5,08 %	5,65 %	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,46 %	4,03 %	5,12 %	-
Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	2,33 %	3,88 %	4,16 %	-

Appendice I – Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov 2025	Rendimento % 31 dic 2024	Rendimento % 31 dic 2023	Rendimento % 31 dic 2022
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)				
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	3,12 %	4,77 %	5,52 %	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	2,84 %	4,45 %	5,28 %	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	3,41 %	5,07 %	5,63 %	-
Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	2,32 %	3,88 %	3,88 %	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	3,12 %	4,77 %	5,27 %	-
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	2,84 %	4,44 %	5,19 %	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5,47 %	6,70 %	6,89 %	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	4,60 %	5,74 %	6,26 %	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5,18 %	6,37 %	6,85 %	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	5,46 %	6,73 %	7,06 %	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	4,59 %	5,75 %	6,33 %	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	5,16 %	6,40 %	6,35 %	-
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund				
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	2,91 %	0,39 %	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	2,54 %	0,36 %	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	5,00 %	2,87 %	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,61 %	3,37 %	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	6,92 %	4,19 %	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	6,92 %	4,01 %	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	7,08 %	4,42 %	-	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2,38 %	2,89 %	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4,46 %	5,04 %	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,17 %	4,82 %	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	3,89 %	3,93 %	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	4,45 %	3,95 %	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	4,16 %	4,75 %	-	-
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	3,89 %	2,36 %	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	6,52 %	6,17 %	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	5,55 %	5,54 %	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6,23 %	3,30 %	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	6,50 %	6,19 %	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	5,55 %	5,50 %	-	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3,61 %	3,86 %	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	3,61 %	3,86 %	-	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1,69 %	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	1,60 %	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	3,68 %	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3,65 %	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,73 %	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	3,36 %	-	-	-

Appendice I – Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Rendimento % 30 nov 2025	Rendimento % 31 dic 2024	Rendimento % 31 dic 2023	Rendimento % 31 dic 2022
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (cont.)				
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	3,30 %	-		
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	3,73 %	-		
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2,72 %	-		
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	3,51 %	-		
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5,40 %	-		
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	4,64 %	-		
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5,25 %	-		
Quote H a distribuzione con copertura in USD	5,08 %	-		
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	4,64 %	-		
Quote R a distribuzione con copertura in USD	4,82 %	-		

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato)

La tabella del Total Expense Ratio medio indica le spese effettive sostenute dai Fondi durante l'esercizio in rassegna, espresse in percentuale annualizzata della media del Valore Patrimoniale Netto (NAV) dei Fondi per l'esercizio corrispondente.

Fondi 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	0,82 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,16 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,82 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,97 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,67 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,72 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,17 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,97 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,72 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,17 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,17 %
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	1,17 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,81 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,67 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,72 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,74 %
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 II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato) (cont.)

Fondi 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	0,90 %
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 R ad accumulazione con copertura in USD	0,80 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,60 %

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	0,50 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,60 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,30 %
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 (trimes.) 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	1,60 %
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 %

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Market Duration Enhanced Yield Fund (cont.)	
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,62 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,32 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,57 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,72 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,32 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,62 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,62 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,72 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,62 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,32 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,62 %
Muzinich LongShortCreditYield Fund	
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	0,99 %
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	0,99 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	1,84 %
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	0,99 %
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	0,99 %
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	1,49 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,99 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,34 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,84 %
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	1,84 %
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	0,98 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	1,84 %
Quote N a distribuzione con copertura in GBP	0,98 %
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	0,99 %
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	0,99 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,99 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	1,84 %
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	1,84 %
Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,02 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,82 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,72 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,02 %
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,67 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,82 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,67 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,32 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,72 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,82 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,62 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,72 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,02 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,62 %

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)	
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,82 %
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	0,72 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,02 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,62 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,72 %
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	0,62 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,02 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,82 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,67 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,32 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,72 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,62 %
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	1,32 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,77 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	0,55 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,87 %
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	0,77 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,26 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,66 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,87 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,02 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,57 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,77 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,57 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,67 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,87 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,57 %
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	0,22 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,66 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,86 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,58 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,66 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,87 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,77 %
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	0,67 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	1,56 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,27 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,66 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,87 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,62 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,56 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,77 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,57 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,67 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,87 %

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,62 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,57 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,77 %
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,73 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,98 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,98 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,73 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,98 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,33 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,98 %
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	0,73 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	0,73 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,73 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,73 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,73 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,73 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,98 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,83 %
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	0,33 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,73 %
Muzinich European Credit Alpha Fund	
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,54 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,84 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	1,99 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,69 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	0,74 %
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	0,54 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	0,74 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,84 %
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,76 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,46 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,47 %
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,62 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,57 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,48 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,58 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,49 %

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	0,31 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,41 %
Quote ad accumulazione per 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 per soci fond. con copertura in EUR	0,31 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,41 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,31 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,41 %
Quote a distribuzione per 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 per 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 per soci fond. con copertura in EUR	0,49 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,49 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,49 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,49 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,92 %
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	0,27 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,68 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,98 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,68 %
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	0,98 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,68 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,68 %
Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	1,83 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,98 %
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	1,28 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,68 %
Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	1,83 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,98 %
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	1,28 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,68 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,58 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,98 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,68 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,58 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,98 %

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato) (cont.)

Fondi e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	0,30 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,71 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,30 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,71 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,30 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,30 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,30 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,58 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,58 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,88 %
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	1,18 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,58 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,88 %
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	1,18 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,58 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,58 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,88 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,58 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,58 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,35 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,35 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,38 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,38 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,31 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,39 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,39 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,70 %
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	0,99 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,39 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,39 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,69 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,39 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,39 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,70 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,39 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,39 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,72 %

Appendice III - Politica retributiva (non certificata)

Con riferimento ai Regolamenti sugli OICVM e nello specifico ai requisiti in materia di remunerazione definiti nelle norme 24A e 24B, la Società di Gestione ha adottato una politica di remunerazione conforme alle disposizioni della norma 24A («Politica retributiva»).

Conformemente all'art. 14a, par. 4 della Direttiva 2009/65/CE (e successivi emendamenti) (la «Direttiva OICVM»), l'Autorità europea dei mercati finanziari («ESMA») è stata incaricata di emettere degli orientamenti sull'applicazione dei principi di remunerazione ai sensi dell'articolo 14b. L'ESMA ha pubblicato gli Orientamenti per sane politiche retributive a norma della direttiva OICVM e AIFM (gli «Orientamenti dell'ESMA») il 31 marzo 2016. Tali Orientamenti sono entrati in vigore il 1° gennaio 2017 presso le società di gestione di OICVM come la Società di Gestione e, nei limiti applicabili, presso i(l) suo/suoi delegato/i.

La norma 89(3A) del Regolamento OICVM prescrive che la relazione annuale del Trust contenga determinate informazioni riguardanti le remunerazioni; questo requisito è soddisfatto dal 18 marzo 2016.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2025:

(a) Solo una remunerazione fissa (ovvero pagamenti o benefici senza considerazione di alcun criterio di performance) è stata corrisposta dalla Società di Gestione ai tre Amministratori indipendenti. Gli altri cinque Amministratori, che sono dirigenti del Gestore e/o del Subgestore degli Investimenti, non ricevono tale remunerazione. Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, indicato nella sezione del Prospetto intitolata «Indirizzi», è incaricato del versamento delle remunerazioni e di eventuali prestazioni aggiuntive e questi sono fissati ad un livello che riflette le qualifiche e il contributo richiesto tenendo conto delle dimensioni della Società di Gestione, dell'organizzazione interna e della natura, portata e complessità delle sue attività.

(b) I compensi degli Amministratori per questo esercizio ammontano a EUR 61 364.

(c) La Politica retributiva è stata sottoposta a revisione annuale in conformità con i requisiti dei Regolamenti OICVM e modificata per riflettere i cambiamenti del Personale più rilevante della Società di Gestione.

(d) In conformità alla sezione IX delle Domande e Risposte dell'ESMA sulla Direttiva OICVM, il seguente estratto è costituito dalle informazioni comunicate dal Gestore degli Investimenti che è soggetto ai requisiti normativi in materia di remunerazione del suo personale rilevante a cui sono state delegate le attività di gestione degli investimenti (inclusa la gestione dei rischi) che sono altrettanto efficaci di quelle previste dalla Direttiva OICVM.

(e) Le retribuzioni pagate dall'AIFM a tutto il personale nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 ammontano complessivamente a EUR 22 145 689.

A causa della differenza tra la data di chiusura dell'esercizio finanziario del Gestore degli Investimenti e quella del Fondo, le informazioni sottoposte a revisione per il 2025 necessarie per fornire informazioni pertinenti attribuibili al Fondo non sono attualmente disponibili. Tuttavia, le ultime informazioni disponibili sottoposte a revisione sono riportate di seguito e, a titolo di riferimento, le commissioni pagate dal Trust alla Società di Gestione nel corso del periodo sono indicate nella nota 17. Le commissioni del Gestore degli Investimenti sono pagate dalle commissioni della Società di Gestione.

Appendice III - Politica retributiva (non certificata) (cont.)

Estratto dalle Note allegate al bilancio di Muzinich & Co. Limited per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024.

Spese di personale

	2024 £
Stipendi	55 396 141
Oneri sociali	6 986 164
Costi dello schema di contribuzione definita	1 857 435
	64 239 740

Personale dipendente

Nel corso dell'esercizio, il numero medio mensile di dipendenti, compresi gli Amministratori, era il seguente:

	2024 n.
Marketing e servizi alla clientela	63
Investimenti	79
Gestione operativa e amministrazione	48
	190

Appendice IV - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (non certificato)

L'articolo 13 del regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012 dispone che le società di investimento OICVM forniscano le seguenti informazioni sull'uso delle operazioni di finanziamento su titoli (SFT) e total return swap.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Total return swap

Valore di mercato delle attività utilizzate in operazioni di finanziamento su titoli al 30 novembre 2025
Valuta
US\$ (542 196)
% del NAV
(0,24)%

10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 30 novembre 2025*			
Nome della controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento	
BNP Paribas	US\$ (542 196)	France	

* Elenco complete delle controparti.

Regolamento/compensazione per ogni tipologia di total return swap:

Bilaterale

Scadenza dei total return swap	US\$
Meno di un mese	(65 667)
Da 1 a 3 mesi	18 315
Da 3 mesi a 1 anno	6 758
Più di 1 anno	(501 602)

Tipologia e qualità delle garanzie	
Tipo di garanzia	Qualità/Rating delle garanzie
In contanti	senza rating

Tipo di garanzia	Qualità/Rating delle garanzie
US\$	

Scadenza delle garanzie
n/a

Conservazione delle garanzie ricevute
n/a

Appendice IV - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (non certificato) (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

Total return swap (cont.)

Reinvestimento delle garanzie ricevute

Non vi erano garanzie ricevute né conseguente reinvestimento di garanzie per i total return swap detenuti dal Fondo durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025.

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.
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\$	-	2 559 310	-	2 559 310

** I costi e i redditi generati in relazione a total return swap non sono identificabili separatamente ai fini dell'esposizione nel presente bilancio.

Appendice IV - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (non certificato) (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Total return swap

Valore di mercato delle attività utilizzate in operazioni di finanziamento su titoli al 30 novembre 2025

Valuta

€ (503 125)

% del NAV

(0,13)%

10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 30 novembre 2025*

Nome della controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento
BNP Paribas	€ (503 125)	Francia

* Elenco complete delle controparti.

Regolamento/compensazione per ogni tipologia di total return swap:

Bilaterale

Scadenza dei total return swap

Più di 1 anno € (503 125)

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

Rinvestimento delle garanzie ricevute

Non vi erano garanzie ricevute né conseguente reinvestimento di garanzie per i total return swap detenuti dal Fondo durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025.

Appendice IV - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (non certificato) (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

Total return swap (cont.)

Conservazione delle garanzie costituite

La tabella sottostante fornisce informazioni sulla conservazione delle garanzie costituite dal Fondo alle controparti rilevanti per ogni total return swap detenuto dal Fondo.

Controparti*

Barclays Capital, London, Regno Unito
BNP Paribas S.A., Paris, Francia
Deutsche Bank AG, 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
€	-	478 763	-	478 763

** I costi e i redditi generati in relazione a total return swap non sono identificabili separatamente ai fini dell'esposizione nel presente bilancio.

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate)

Muzinich Americayield Fund, Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich ShortDurationHighYield Fund, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund, Muzinich Global Tactical Credit Fund, Muzinich Asia Credit Opportunities Fund, Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund e Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund sono stati registrati per la distribuzione a Hong Kong. Gli altri Fondi menzionati nella presente relazione non sono autorizzati a Hong Kong e non sono disponibili per i residenti di Hong Kong.

Le seguenti tabelle presentano informazioni sul NAV per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 e gli esercizi precedenti chiusi il 30 novembre:

Muzinich Americayield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	108,50	106,37	100,30	102,25	112,27	107,14	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	135,37	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	117,85	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	336,12	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	128,66	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	111,46	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	299,38	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	94,09	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	70,32	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	87,54	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	375,00	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	162,28	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	332,20	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	174,10	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	86,04	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	93,98	93,17	88,93	90,77	100,00	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	87,62	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	-	-	-	-	-	-	-	-

Appendice V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Americayield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	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	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-

Appendice V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	111,09	106,69	99,21	102,94	103,72	100,50	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	291,61	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	165,13	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	126,92	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	139,03	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	160,49	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	79,72	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	99,70	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	97,59	96,37	91,41	97,52	99,89	101,34	100,57	100,00	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	236,37	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	113,16	109,61	102,60	106,56	108,90	110,24	108,91	107,07	108,71	104,37
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	114,91	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	183,76	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	185,45	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	137,67	126,84	113,27	110,16	110,67	106,21	102,74	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	169,02	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	194,32	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	115,99	112,29	103,87	104,60	104,10	104,00	-	-	-	-

Muzinich Europeyield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	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	-	-	-	-

Appendice V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	111,54	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	103,39	101,54	98,71	98,71	103,93	101,80	100,17	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	103,65	101,89	99,15	99,30	104,63	102,56	101,11	100,02	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	119,58	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	183,21	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	111,53	107,22	101,65	99,47	104,52	102,18	100,16	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	113,84	109,44	103,76	101,53	106,68	104,29	102,19	100,17	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	112,77	108,52	102,99	100,92	106,12	103,83	101,87	102,13	100,01	100,27
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	108,81	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	157,59	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	109,53	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	124,39	117,35	109,94	105,06	109,72	106,85	104,39	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	125,34	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	113,33	106,80	100,42	-	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	121,82	114,40	106,71	-	-	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	92,83	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	99,48	97,59	94,25	93,37	101,02	101,56	100,18	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	97,65	95,79	92,49	91,60	99,10	99,70	99,74	100,26	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	98,67	96,79	93,45	92,59	100,13	100,76	100,77	100,46	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	100,79	-	100,76	-	-	-	-	-	-	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	8 483,96	8 696,46	9 038,52	9 228,73	10 035,30	10 103,37	10 131,73	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	96,42	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	101,60	96,41	101,12	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	228,43	215,25	201,17	190,33	198,74	193,15	186,17	175,61	173,09	164,91

Appendice V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	123,63	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	132,33	124,70	116,54	110,26	115,13	111,89	107,85	101,74	100,27	-
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	123,68	117,36	110,44	105,61	110,82	108,32	105,19	100,02	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	124,03	117,69	110,76	105,91	111,14	108,62	105,49	99,73	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	156,06	147,49	138,25	131,40	137,50	133,95	129,50	122,58	121,15	115,78
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	121,41	114,63	107,35	101,87	106,53	103,70	100,19	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	103,30	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	102,30	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	103,90	101,88	98,15	96,39	104,11	103,88	103,25	101,06	101,72	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	105,91	103,86	97,71	97,97	105,45	105,20	104,52	100,09	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	104,11	102,09	98,36	96,73	104,33	104,09	103,45	101,28	102,43	-
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	102,15	100,17	96,51	94,86	102,35	102,10	100,19	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile										
IRD con copertura in USDs	93,17	93,45	92,57	94,19	100,90	100,34	-	-	-	-

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	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	86,77	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	-	-	-

Appendice V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund										
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi										
Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio										
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
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	100,01	-	98,13	-	-	-	-	-	-	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	8 309,70	8 505,44	8 628,24	8 888,11	9 881,45	8 831,41	9 979,86	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	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 R 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
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	-

Appendice V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
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 l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	163,77	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	116,73	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	107,15	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	115,83	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	137,41	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	124,50	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	107,56	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	131,15	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	125,86	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 (trimes.) 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	133,39	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	114,74	108,35	100,62	96,84	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	142,34	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	70,88	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	72,54	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	70,86	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	74,47	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	149,92	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	130,49	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	167,79	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	152,71	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	132,86	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	122,67	116,55	108,71	104,30	108,36	105,11	102,13	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	160,17	151,73	141,10	134,85	139,77	135,19	130,88	126,36	123,87	120,35

Appendice V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	153,83	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	78,20	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	79,02	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	78,79	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	80,22	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 l'esercizio

	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 (trimes.) 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	-	-	-

Appendice V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
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
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 l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	102,60	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	99,42	97,78	93,51	95,73	104,17	101,68	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	109,44	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	117,01	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	111,93	107,43	100,46	100,61	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	111,60	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	103,84	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	109,02	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	122,49	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	86,05	86,47	84,96	88,50	101,60	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	101,84	100,23	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	72,66	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	132,71	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	112,76	105,86	97,71	95,35	102,73	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	119,51	112,42	103,97	101,77	109,80	106,52	103,12	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	133,98	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	82,26	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	86,68	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	97,47	95,81	92,12	94,36	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	107,72	106,23	101,77	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	142,55	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	132,97	124,99	115,26	111,52	120,30	116,45	111,34	103,53	103,05	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	118,57	112,42	104,53	102,45	111,19	108,35	104,48	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	132,81	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	149,54	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	94,07	92,46	88,69	89,86	102,07	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	95,10	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 V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	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 l'esercizio

	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 a distribuzione con copertura in AUD	-	-	113,63	113,14	120,48	117,62	112,18	101,83	101,54	-
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	-	-	89,96	91,59	100,79	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	-	91,08	90,16	91,80	100,30	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	93,47	96,23	104,52	103,75	102,19	100,03	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	100,18	100,14	98,16	100,10	108,01	106,61	103,85	100,14	100,05	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	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

Appendice V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	114,77	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	105,62	102,74	96,97	98,46	105,83	104,23	-	-	-	-
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	103,50	102,78	96,69	97,97	105,14	103,38	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	117,78	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	98,92	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	106,26	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	109,07	106,21	100,42	102,03	109,74	108,17	104,89	100,27	100,19	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	83,83	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	89,28	90,45	89,83	92,37	103,13	103,71	103,57	-	-	-
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	87,66	89,18	88,55	91,01	101,67	102,32	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	89,96	91,16	90,56	93,16	103,93	104,27	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	85,91	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	85,21	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 per 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	113,43	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	123,17	117,55	109,83	109,43	116,85	114,71	110,65	103,91	104,02	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	412,01	112,91	110,27	105,52	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	95,20	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	98,29	97,44	94,50	96,16	106,06	106,52	105,87	100,49	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	94,94	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	94,69	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	105,70	105,23	101,12	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	99,72	97,97	93,42	93,85	100,78	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	139,02	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	117,94	112,11	104,26	102,26	108,87	106,45	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	141,27	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	117,17	112,56	105,48	105,36	113,58	112,17	107,45	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	131,05	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	138,15	131,46	122,35	120,17	128,05	125,30	118,21	107,76	107,56	103,39
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	103,21	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	98,64	97,68	94,00	94,97	104,51	104,78	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	103,22	102,24	98,41	99,43	109,34	109,63	106,75	101,92	103,52	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	98,11	97,26	93,65	94,62	103,98	103,93	100,35	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	102,96	102,08	98,34	99,36	109,19	109,23	106,57	100,22	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	102,51	101,53	97,72	98,73	108,60	108,89	106,00	101,20	102,82	102,45

Appendice V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund										
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi										
Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio										
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	-	-	87,66	86,93	99,03	-	-	-	-	-
Quote X a distribuzione 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 per 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 per 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 per 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 per 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

Appendice V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
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 per 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	-
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 l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	101,14	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	92,60	88,69	82,25	100,59	104,26	103,89	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	83,19	100,00	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	80,94	80,56	79,23	101,98	103,51	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	74,23	72,38	69,52	87,93	94,36	97,34	98,10	99,91	101,28	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	79,52	77,56	74,52	94,24	101,14	104,29	105,05	100,88	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	-	-	100,51	120,25	124,02	122,63	117,92	110,61	110,76	106,63
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	118,38	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	122,65	114,87	103,31	123,02	127,12	125,95	120,26	110,75	110,65	106,32
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	-	-	74,58	93,43	100,06	102,20	100,32	-	-	-

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote ad accumulazione per 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 per 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 per 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 per soci fond. con copertura in USD	-	-	69,05	60,23	91,81	89,82	99,31	-	-	-

Appendice V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	102,96	101,52	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	101,95	100,62	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	110,68	106,87	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	109,91	106,24	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	108,00	104,66	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per 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 per soci fond. con copertura in GBP	119,99	113,57	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	118,40	112,15	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	100,67	98,62	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	100,83	98,78	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	121,47	114,96	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	108,49	103,19	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	103,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	103,53	101,40	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	102,58	100,47	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote ad accumulazione per 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 per 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 per soci fond. con copertura in EUR	91,12	90,08	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	91,64	90,58	-	-	-	-	-	-	-	-

Appendice V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund										
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi										
Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio										
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	101,06	99,73	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per 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 per 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 per 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 l'esercizio										
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	103,86	103,28	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	103,49	103,42	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	108,40	105,02	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	108,56	105,70	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	111,59	105,93	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	105,97	104,86	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	111,99	106,16	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund										
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi										
Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio										
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote ad accumulazione per 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 per 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 per soci fond. con copertura in GBP	102,97	98,44	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund										
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi										
Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio										
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	99,94	98,26	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	103,19	98,48	-	-	-	-	-	-	-	-

Appendice V – Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Operazioni con parti correlate per i Fondi distribuiti a Hong Kong

Le Parti correlate della Società di Gestione, del Gestore degli Investimenti, della Banca Depositaria e degli Amministratori della Società di Gestione sono definite nel Codice SFC. Tutte le operazioni concluse durante il semestre in rassegna tra i Fondi autorizzati e la Società di Gestione, il Gestore degli Investimenti, la Banca Depositaria e gli Amministratori della Società di Gestione e le loro rispettive Parti correlate sono state effettuate nel normale corso delle attività e alle normali condizioni commerciali. Nell'esercizio chiuso il 30 novembre 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	526 586	37,42	–	–
Muzinich Europeyield Fund	2 012 268	50,53	–	–
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	65 865 314	85,91	–	–
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	2 388 890	43,77	–	–
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	2 306 879	73,17	–	–
Muzinich Global Tactical Credit Fund	10 093 904	65,62	–	–
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	130 782	50,07	–	–
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	9 905 699	81,24	–	–
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	4 543 996	81,62	–	–

Nell'esercizio chiuso il 30 novembre 2025 non sono state addebitate commissioni sulle transazioni di cui alla tabella precedente.

Appendice VI – Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (non certificata)

1. Informativa secondo l'articolo 6

I seguenti comparti di Muzinich Funds sono stati classificati come prodotti finanziari ai sensi dell'articolo 6 del Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (Sustainable Finance Disclosure Regulation – SFDR) («il/i Fondo/i dell'articolo 6»):

- Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund
- Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852 («Regolamento sulla tassonomia») va notato che gli investimenti sottostanti ai Fondi dell'articolo 6 non considerano i criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale.

2. Informativa secondo l'articolo 8

I seguenti comparti di Muzinich Funds sono stati classificati come prodotti finanziari ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR) («il/i Fondo/i dell'articolo 8»).

- Muzinich Americayield Fund
- Muzinich Europeyield Fund
- Muzinich Global High Yield 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 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 2029 Fund
- Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Muzinich & Co. Limited (il «Gestore degli Investimenti») valuta e integra i rischi di sostenibilità nell'ambito del processo di ricerca in materia di investimenti e utilizza i dati forniti da provider di dati ESG esperti e indipendenti al fine di valutare la gestione del rischio ESG da parte di un emittente.



Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Americayield Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 54930086G66KM1ZTG004

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ Sì

☒ ☐ No

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%

☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 0.26% di investimenti sostenibili

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

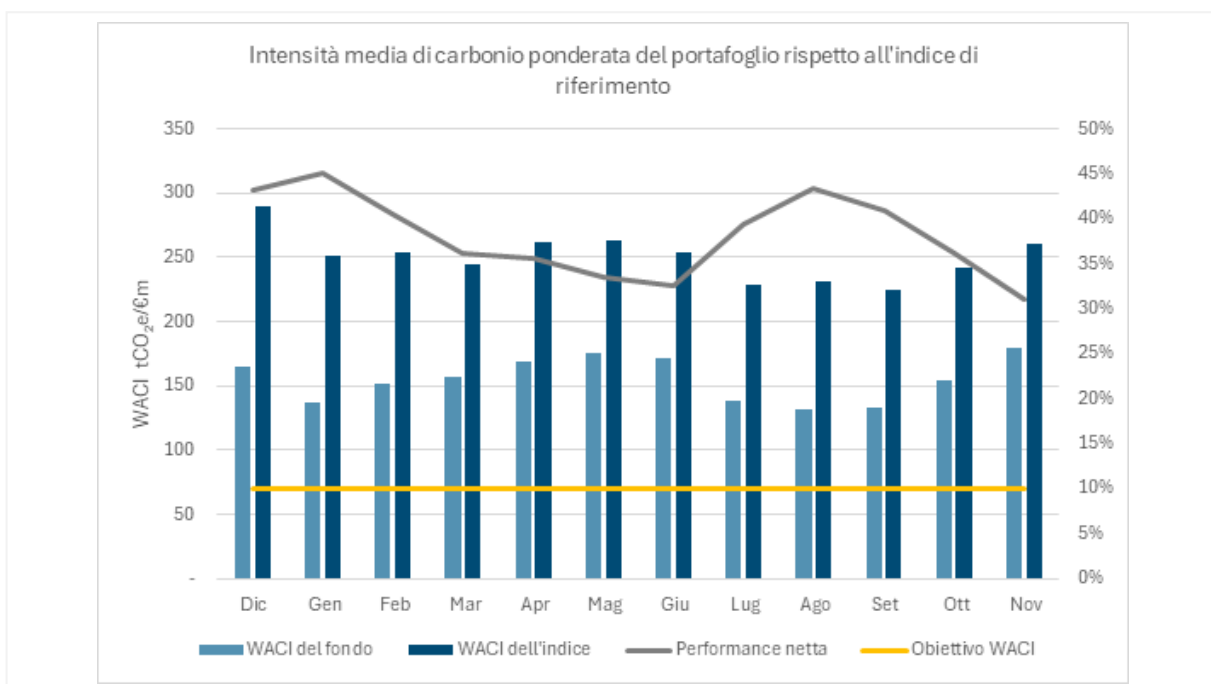
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: ICE BofA BB-B US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti,

compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall’estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all’obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l’opportunità per l’emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un’informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un’opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all’investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 - 30/11/2025

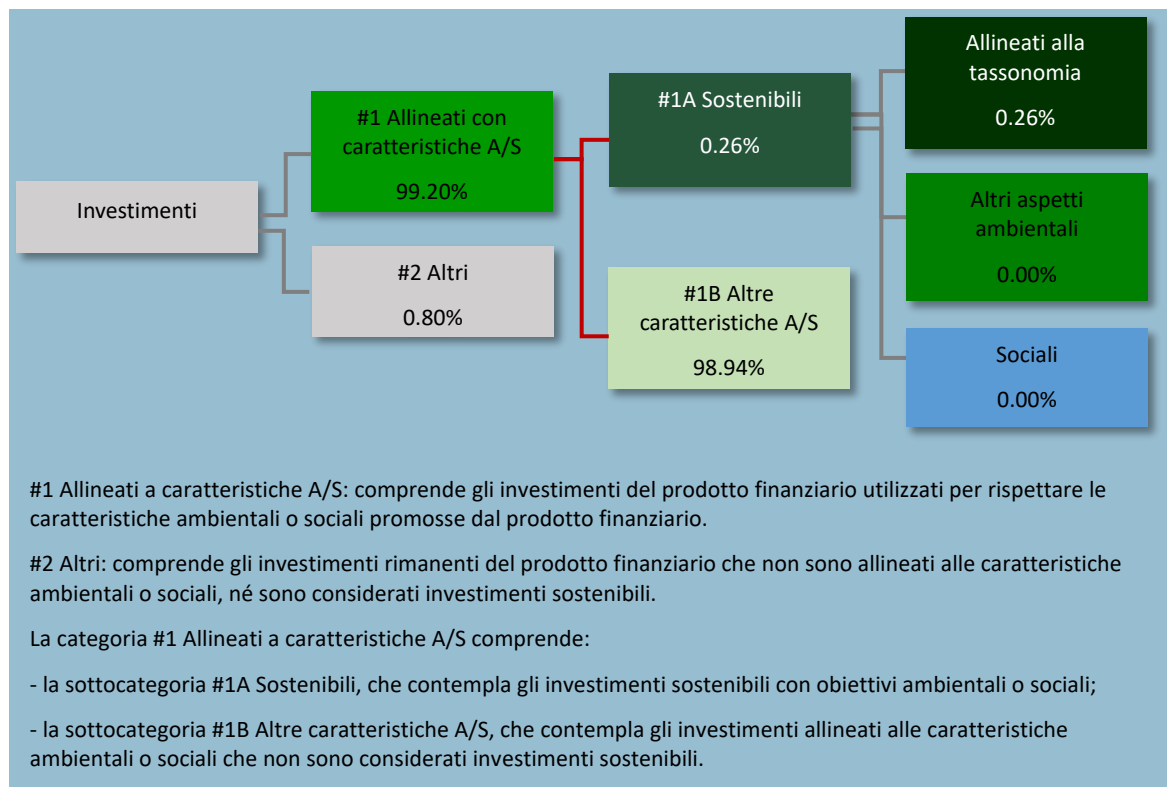
INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITA	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	2.01%	US
Service Properties Trust	Attività Immobiliari	1.73%	US
Venture Global Lng Inc	Attività Manifatturiere	1.71%	US
Transdigm Inc	Attività Manifatturiere	1.54%	US
Cloud Software Grp Inc	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	1.42%	US
Burford Capital Gbl Fin	Attività Finanziarie E Assicurative	1.13%	US
Iron Mountain Inc	Attività Immobiliari	1.07%	US
Allied Universal Holdco	Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	1.02%	US
Crescent Energy Finance	Attività Estrattive	1.01%	US
Rocket Software Inc	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	0.99%	US
Harvest Midstream Lp	Trasporto E Magazzinaggio	0.97%	US
Tallgrass Nrg Prtnr/fin	Trasporto E Magazzinaggio	0.92%	US
Vistajet Malta/vm Holds	Trasporto E Magazzinaggio	0.92%	CH
Alliant Hold / Co-issuer	Attività Finanziarie E Assicurative	0.91%	US
Uniti Group/csl Capital	Attività Immobiliari	0.89%	US



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Manifatturiere	23.68%
Attività Finanziarie E Assicurative	13.15%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	10.23%
Attività Estrattive	7.36%
Attività Immobiliari	6.78%
Trasporto E Magazzinaggio	6.75%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	6.20%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	6.08%
Attività Per La Salute Umana E Di Assistenza Sociale	3.90%
Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	3.48%
Settori e i sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	12.40%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.



Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabile o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e sulla gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e, tra le altre, hanno livelli di emissione di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**

☒ Sì

☐ No

☐ Nel gas Fossile

☒ Nell'energia nucleare

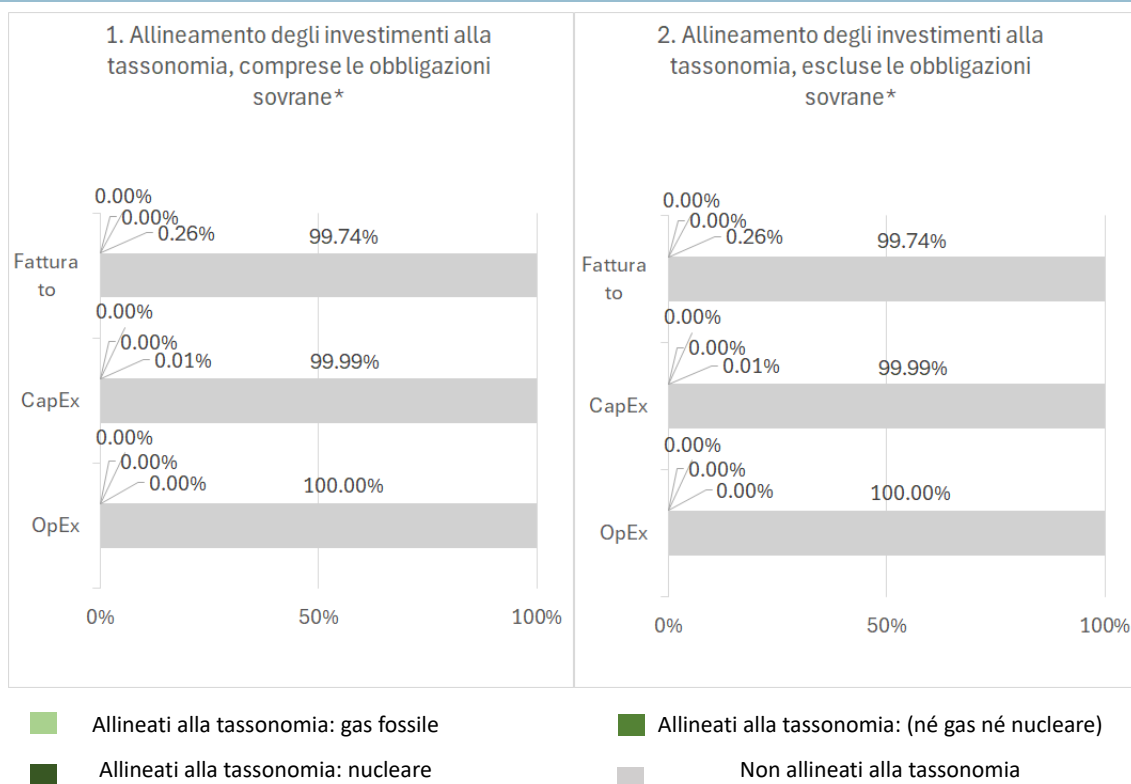
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

Attività abilitanti

0.09%

- ***Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?***



La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 0.26%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 0.36%.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: Muzinich Americayield Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	20,546	52,319	47,660	64,046
	Emissioni di GHG di ambito 2		8,061	10,076	15,418	16,693
	Emissioni di GHG di ambito 3		298,080	466,504	542,580	799,966
	Emissioni totali di GHG		326,688	528,899	605,658	880,705
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	900.77	1,125.92	927.40	1,126.53
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	603.09	2,046.29	4,640.33	4,312.56
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	3.55%	8.27%	4.85%	9.00%
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		79.96%	84.35%	79.88%	82.00%
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		89.90%	76.76%	74.24%	65.00%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	0.00
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.85	0.00	1.84	1.46
Settore C	Attività Manifatturiere		0.78	0.59	1.60	1.51
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0.00	17.90	25.20	5.42

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.00	0.00	1.10	0.88
Settore F	Costruzioni		0.01	0.01	0.00	0.34
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.08	0.11	0.08	0.13
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		3.21	4.23	5.13	4.10
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	1.64%	0.16%	0.08%	5.00%
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	N/A	46.80	0.00	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		228.69	4.28	23.99	15.71
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		27.00%	50.29%	34.55%	34.00%

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		20.68%	0.00%	0.00%	0.00%
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		30.30%	30.36%	29.84%	32.00%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	26.05%	48.81%	35.96%	30.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		0.53%	0.00%	0.67%	2.00%
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	6.92%	14.91%	11.52%	9.00%
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.53%	0.76%	0.67%	2.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV EURYLD

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Europeyield Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300JBHQVWT2N8U421

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ SÌ	☒ ☐ NO
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 1.34% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ con un obiettivo sociale
	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

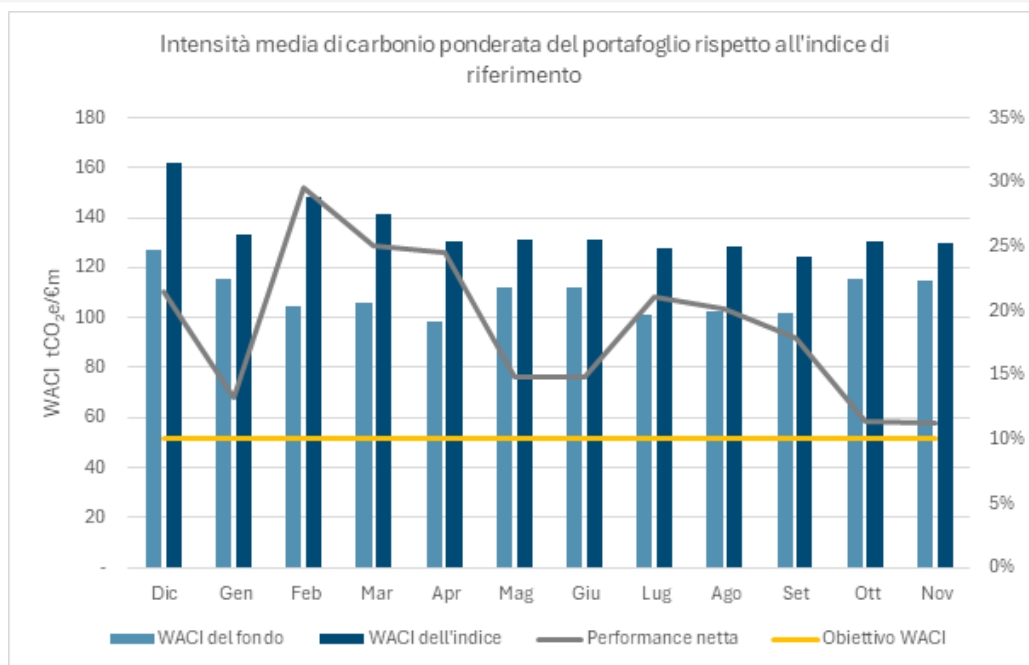
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: ICE BofA BB-B European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti,

compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall’estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all’obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l’opportunità per l’emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un’informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un’opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all’investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITÀ	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Lorca Finco PLC	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	2.05%	GB
Virgin Media Secured Fin	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	2.02%	GB
Electricite De France Sa	Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	1.80%	FR
Cirsa Finance Inter	Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	1.78%	ES
Cpi Property Group Sa	Attività Immobiliari	1.67%	LU
Market Bidco Finco Plc	Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	1.59%	GB
Loarre Investments Sarl	Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	1.34%	LU
Grifols Sa	Attività Professionali, Scientifiche E Tecniche	1.28%	ES
Bayer Ag	Attività Manifatturiere	1.27%	DE
Cd&r Firefly Bidco Ltd	Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	1.27%	GB
Multiversity Spa	Istruzione E Formazione	1.25%	IT
Vivion Investments	Attività Immobiliari	1.25%	LU
Heimstaden Bostad Ab	Attività Immobiliari	1.23%	SE
Zf Europe Finance Bv	Attività Manifatturiere	1.22%	DE
Forvia Se	Attività Manifatturiere	1.17%	FR

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

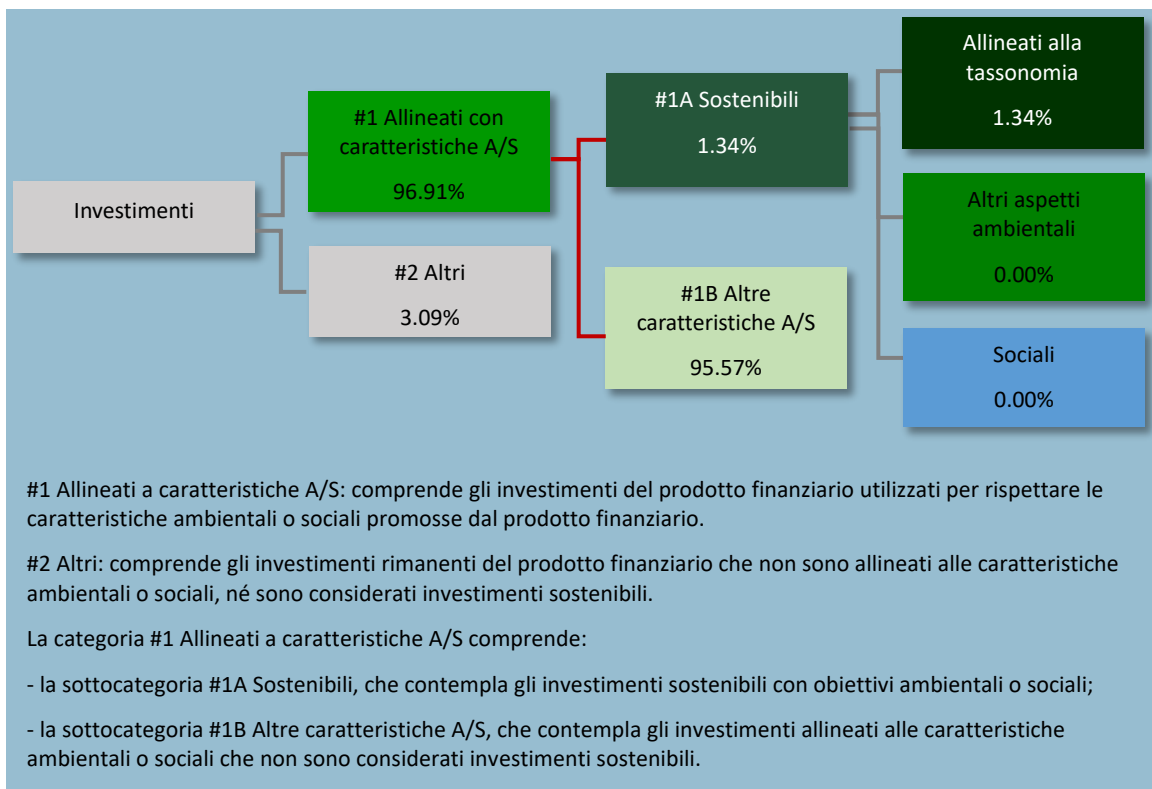
01/12/2024 -
30/11/2025



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Manifatturiere	21.80%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	18.32%
Attività Immobiliari	9.40%
Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	7.93%
Attività Finanziarie E Assicurative	6.67%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	5.74%
Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	4.12%
Attività Estrattive	3.83%
Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	3.76%
Trasporto E Magazzinaggio	3.53%
Settori e i sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	14.90%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.



Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabile o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e sulla gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e, tra le altre, hanno livelli di emissione di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**



Sì



Nel gas Fossile



Nell'energia nucleare



No

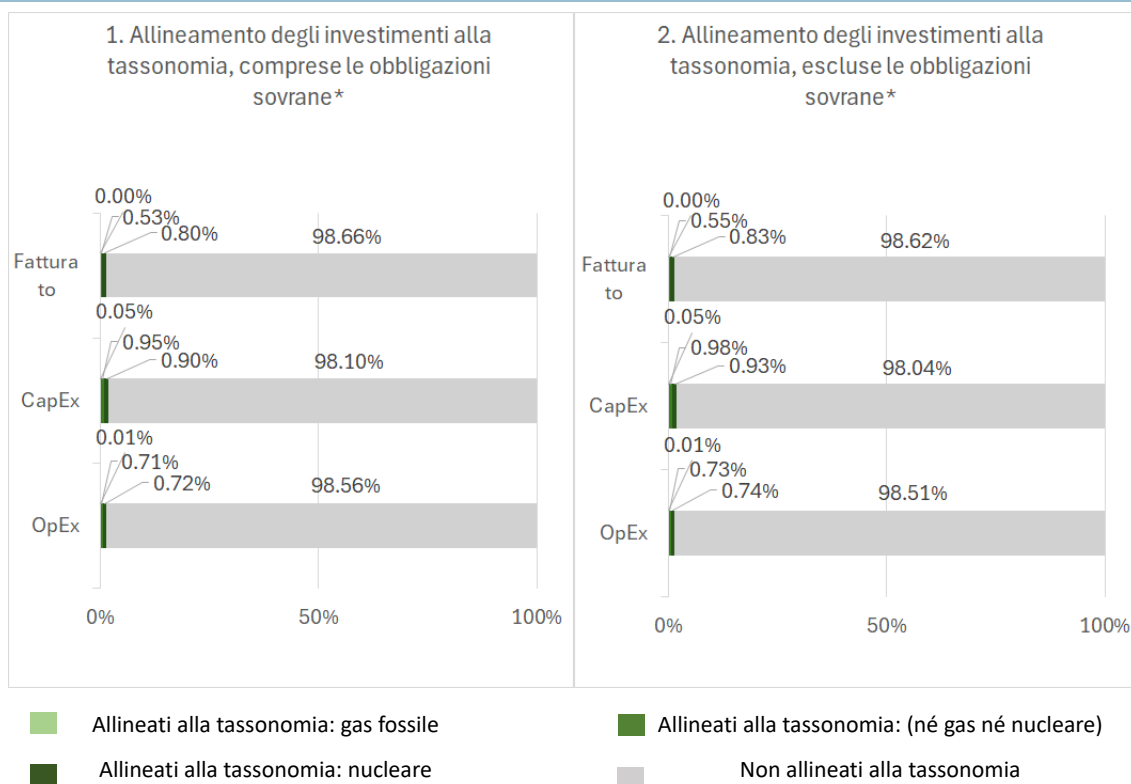
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti

Attività di transizione

0.00%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

- ***Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?***



La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 1.34%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 2.53%.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: Muzinich Europeyield Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	30,696	40,940	41,416	32,998
	Emissioni di GHG di ambito 2		5,983	8,260	11,733	9,949
	Emissioni di GHG di ambito 3		479,836	629,190	344,425	274,559
	Emissioni totali di GHG		516,516	678,389	397,574	317,507
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	910.62	1,147.51	893.24	809.69
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	380.36	1,349.24	1,308.71	1,211.68
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	4.59%	8.87%	7.65%	5.00%
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		61.93%	68.70%	65.10%	74.00%
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		69.62%	59.46%	74.16%	58.00%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	0.00
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1.21	0.00	0.64	#N/A
Settore C	Attività Manifatturiere		0.14	0.27	0.19	1.48
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		2.99	2.58	2.53	1.74

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.62	0.00	0.00	#N/A
Settore F	Costruzioni		0.09	0.12	0.20	#N/A
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.08	0.41	0.98	0.08
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		0.08	0.78	1.27	0.12
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	1.54%	4.05%	7.52%	1.00%
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	3.67	0.77	0.00	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		41.73	38.76	78.61	6.01
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		14.16%	25.89%	15.44%	38.00%

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		12.03%	18.46%	10.69%	0.00%
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		38.14%	40.22%	38.94%	32.00%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	7.39%	16.45%	17.00%	27.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		0.13%	1.05%	0.88%	3.00%
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	1.95%	3.36%	2.97%	9.00%
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.13%	1.32%	1.56%	3.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV GLOBALHY

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Global High Yield Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 49300MBB0IKQASDXP90

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ SÌ	☒ ☐ NO
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 0.63% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ con un obiettivo sociale
	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 40% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

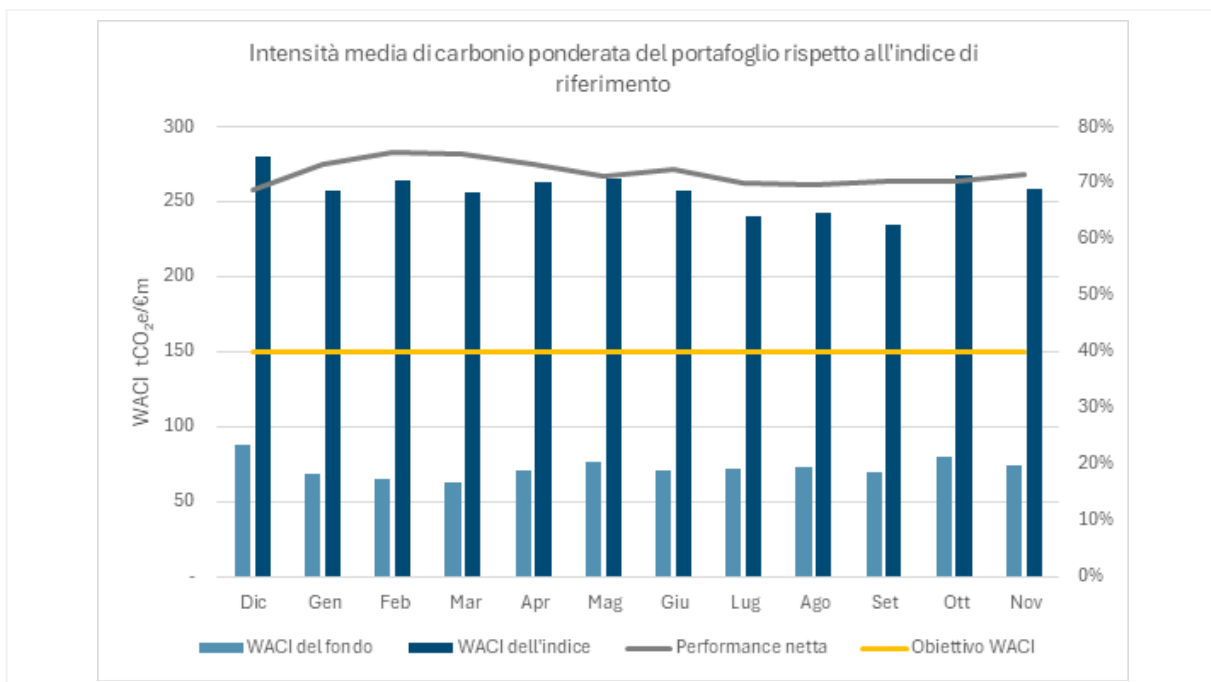
Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di combustibili fossili convenzionali e non convenzionali • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 40% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.

Limiti relativi al punteggio ESG e alla copertura della ricerca

Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:

- deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) con un Risk Rating ESG pari o superiore a 40, come specificato dalla politica ESG
- ha avuto un rat



L'indice di riferimento: ICE BofA Global High Yield Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il

processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario

attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli

sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali		Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 - 30/11/2025

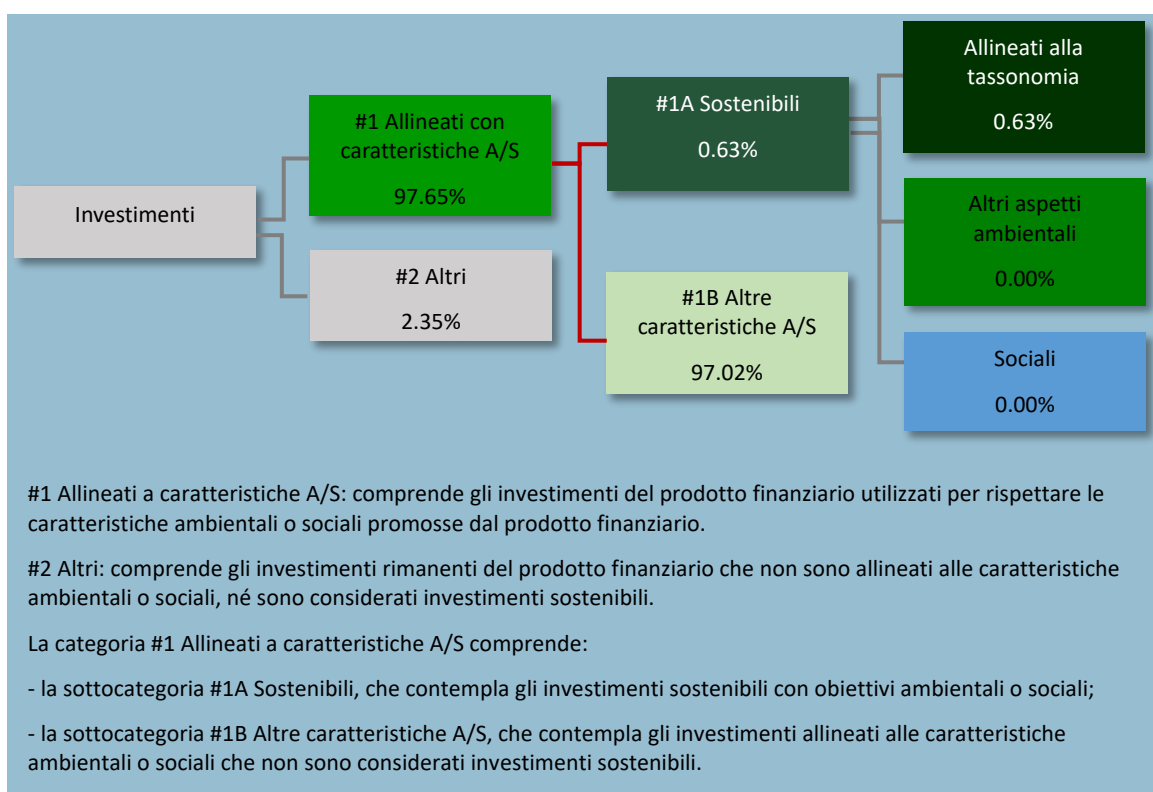
INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITA	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Virgin Media Secured Fin	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.51%	GB
Service Properties Trust	Attività Immobiliari	1.37%	US
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.37%	US
Cirsa Finance Inter	Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	1.18%	ES
Cloud Software Grp Inc	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	1.10%	US
Dish Network Corp	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.01%	US
Transdigm Inc	Attività Manifatturiere	0.98%	US
Deutsche Bank Ag	Attività Finanziarie E Assicurative	0.93%	DE
Fortune Star Bvi Ltd	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.91%	CN
Directv Fin Llc/coinc	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	0.89%	US
Grifols Sa	Attività Professionali, Scientifiche E Tecniche	0.88%	ES
Rocket Software Inc	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	0.84%	US
Cd&r Firefly Bidco Ltd	Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	0.82%	GB
Cpi Property Group Sa	Attività Immobiliari	0.81%	LU



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Manifatturiere	17.01%
Attività Finanziarie E Assicuratrici	14.74%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	14.41%
Attività Immobiliari	8.70%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	5.91%
Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	5.74%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	5.29%
Trasporto E Magazzinaggio	3.91%
Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	3.90%
Attività Per La Salute Umana E Di Assistenza Sociale	3.67%
Settori e i sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	16.72%



Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabile o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e sulla gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e, tra le altre, hanno livelli di emissione di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**

☒ Sì
 ☒ Nel gas Fossile
 ☒ Nell'energia nucleare

☐ No

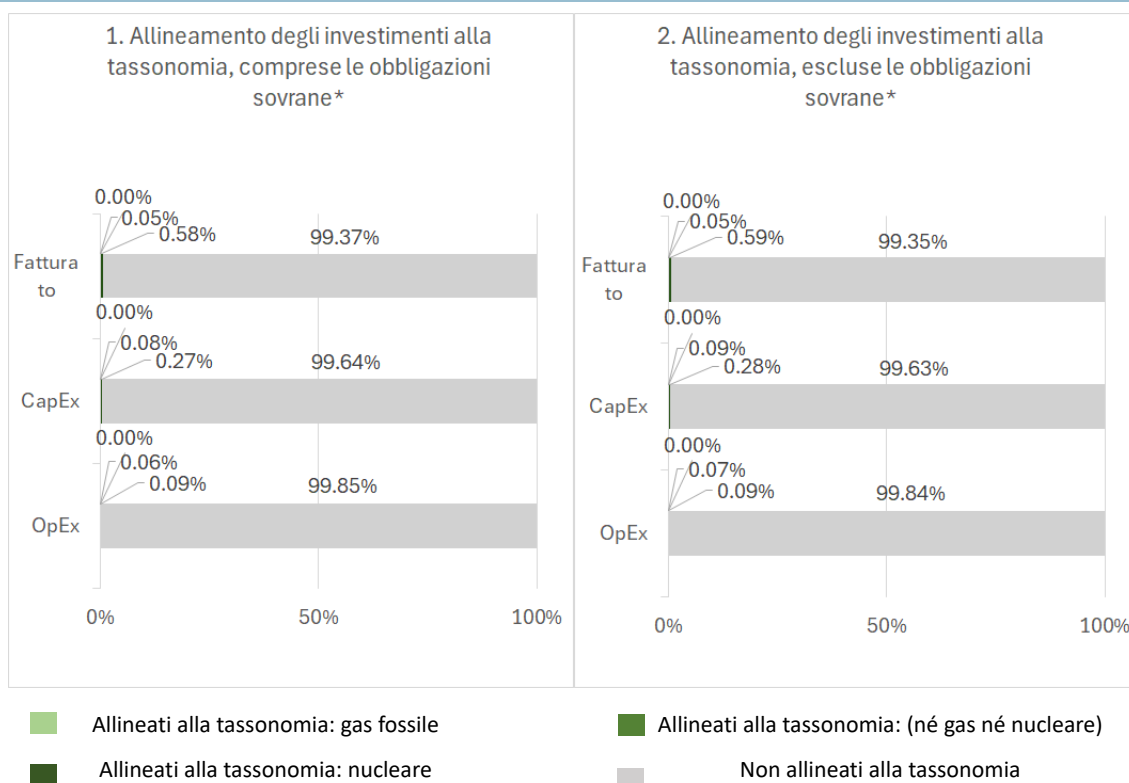
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**



Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.20%

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(la) 0.63%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(la) 1.98%.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: Muzinich Global High Yield Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	11,143	4,341	83,294	6,412
	Emissioni di GHG di ambito 2		1,419	1,383	15,789	1,642
	Emissioni di GHG di ambito 3		60,818	72,459	614,330	72,020
	Emissioni totali di GHG		73,381	78,183	713,412	80,074
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	643.54	648.88	764.72	773.78
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	276.58	1,023.71	1,066.65	2,300.50
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	2.10%	2.90%	6.72%	8.00%
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		72.02%	70.68%	68.72%	74.00%
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		84.57%	73.85%	76.42%	64.00%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	0.00
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		3.42	0.00	0.53	2.53
Settore C	Attività Manifatturiere		0.27	0.83	1.24	2.41
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0.04	0.67	0.12	4.21

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.00	0.00	0.00	0.88
Settore F	Costruzioni		0.28	0.36	0.00	#N/A
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.13	0.19	0.20	0.10
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		0.46	1.94	5.13	2.35
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	1.32%	1.77%	3.31%	4.00%
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	N/A	219.86	0.00	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		2,545.69	1,728.49	20.53	59.09
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		28.51%	43.88%	29.40%	35.00%

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		16.69%	16.07%	22.14%	0.00%
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		29.19%	31.31%	31.15%	32.00%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	24.97%	40.36%	34.03%	29.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		0.78%	1.67%	0.91%	2.00%
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	5.27%	11.91%	7.21%	10.00%
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.78%	2.86%	1.95%	1.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV ENHANCED

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300T0Z7X48JW8L065

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ Sì

☒ ☐ No

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%

☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 1.81% di investimenti sostenibili

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

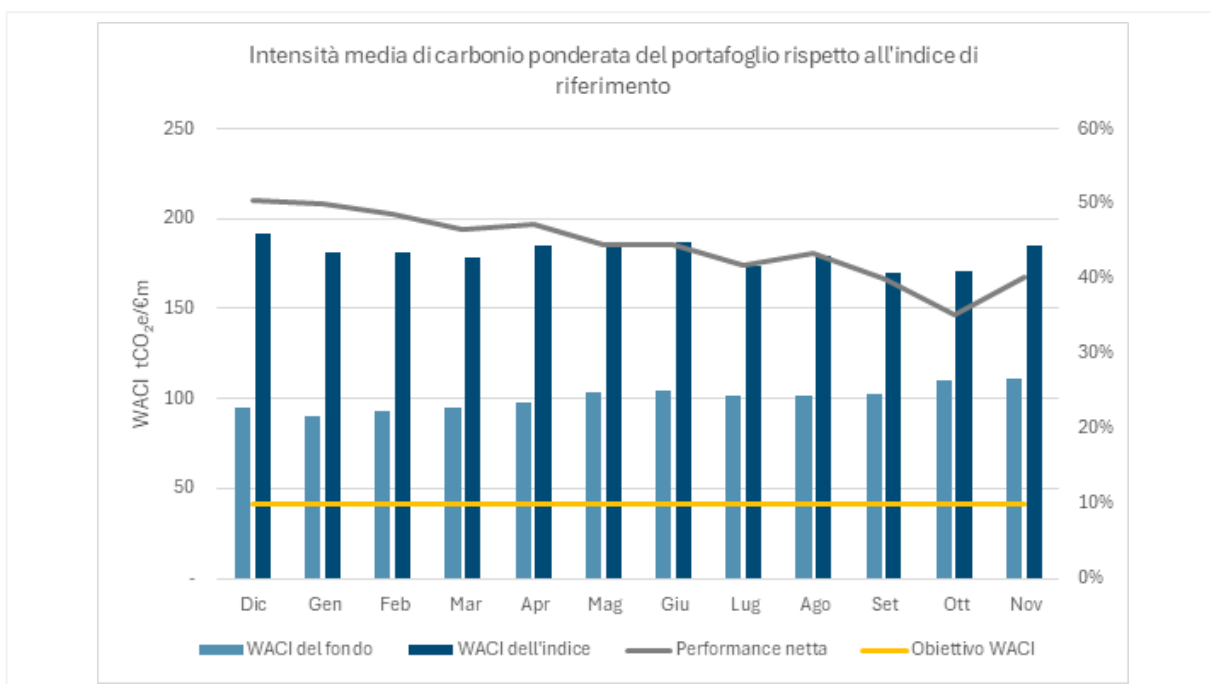
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti,

compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall’estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all’obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l’opportunità per l’emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un’informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un’opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all’investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITÀ	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Ford Motor Credit Co Llc	Attività Manifatturiere	2.03%	US
Natwest Group Plc	Attività Finanziarie E Assicurative	1.23%	GB
Commerzbank Ag	Attività Finanziarie E Assicurative	1.20%	DE
Deutsche Bank Ag	Attività Finanziarie E Assicurative	0.96%	DE
General Motors Finl Co	Attività Manifatturiere	0.94%	US
James Hardie Intl Fin	Attività Manifatturiere	0.91%	US
Caixabank Sa	Attività Finanziarie E Assicurative	0.91%	ES
Standard Chartered Plc	Attività Finanziarie E Assicurative	0.89%	GB
Bnp Paribas	Attività Finanziarie E Assicurative	0.88%	FR
Hyundai Capital America	Attività Manifatturiere	0.84%	US
Hca Inc	Attività Per La Salute Umana E Di Assistenza Sociale	0.76%	US
Bank Of Ireland Group	Attività Finanziarie E Assicurative	0.74%	IE
Unicredit Spa	Attività Finanziarie E Assicurative	0.74%	IT
Mirae Asset Securities	Attività Finanziarie E Assicurative	0.73%	KR
Jaguar Land Rover Automo	Attività Manifatturiere	0.73%	GB



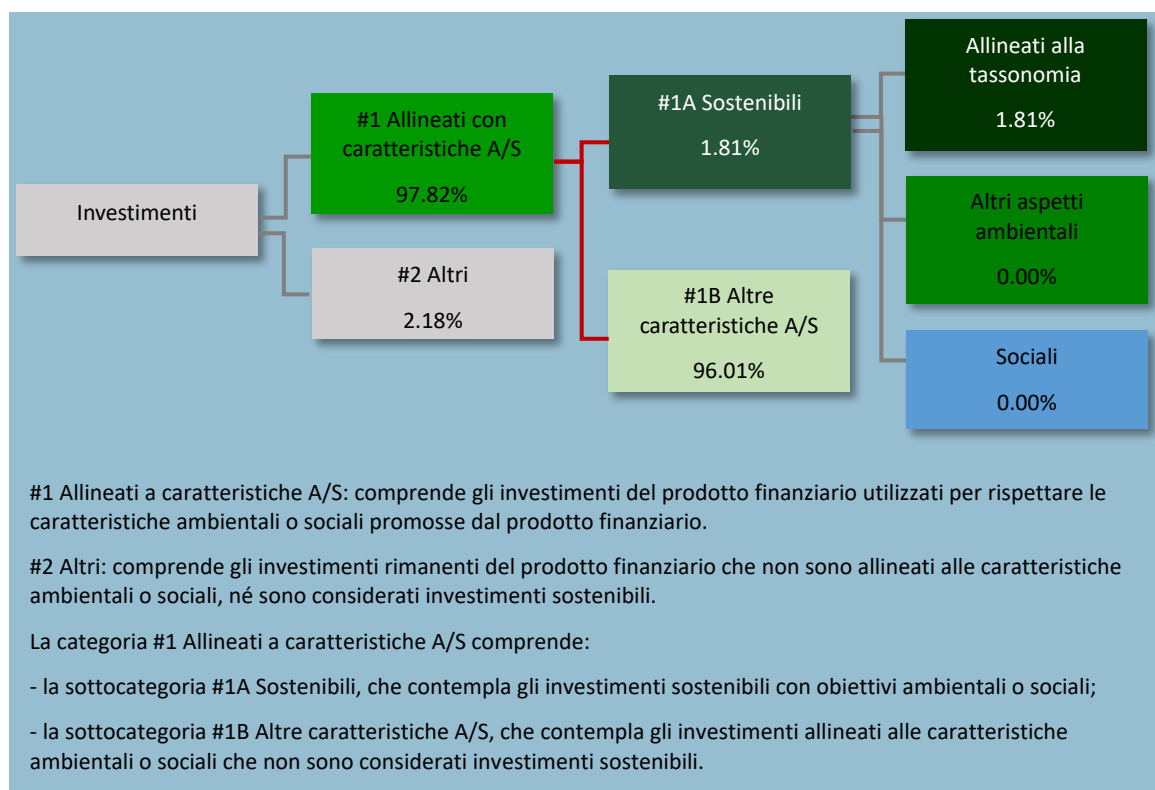
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 -
30/11/2025

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Finanziarie E Assicurative	39.52%
Attività Manifatturiere	22.04%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	6.75%
Trasporto E Magazzinaggio	6.29%
Attività Immobiliari	4.38%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	4.19%
Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	1.86%
Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	1.58%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	1.53%
Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	1.47%
Settori e i sotto settori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	10.39%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**



Sì



Nel gas Fossile



Nell'energia nucleare



No

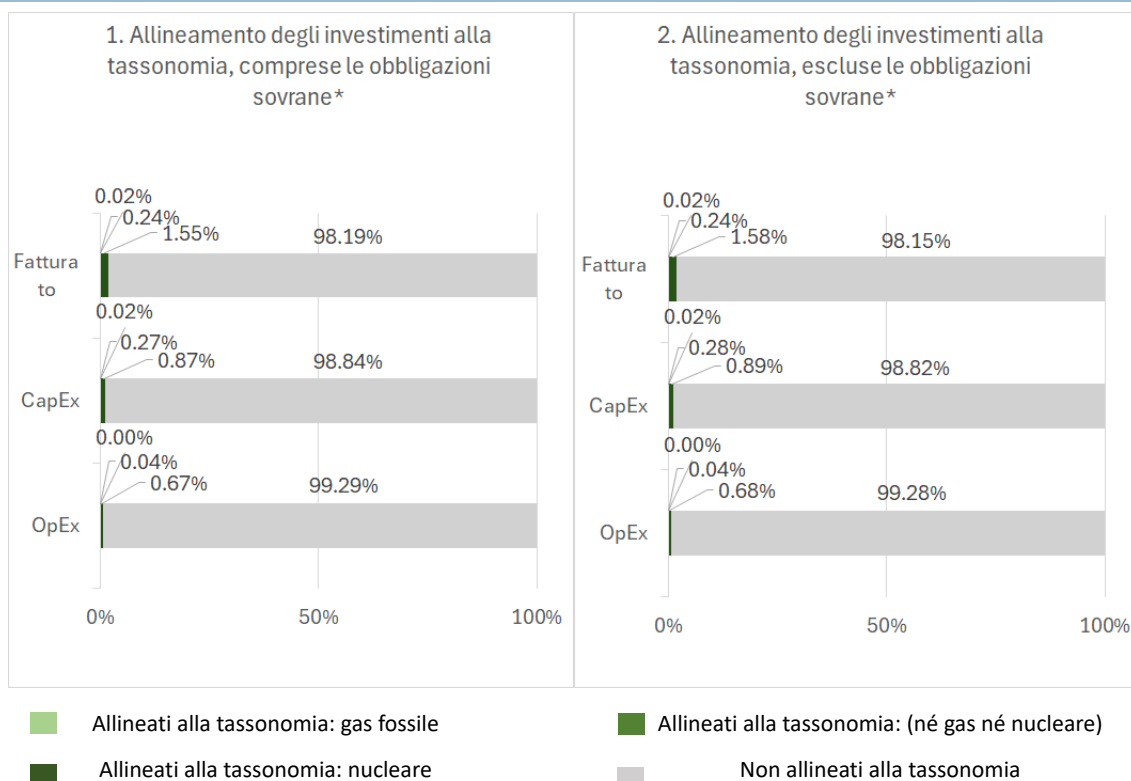
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	1.00%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 1.81%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 4.21%.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Nome del prodotto: Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	368,611	367,644	323,763	492,241
	Emissioni di GHG di ambito 2		63,297	81,426	86,511	94,016
	Emissioni di GHG di ambito 3		4,345,928	3,260,498	3,344,937	3,391,143
	Emissioni totali di GHG		4,777,836	3,709,568	3,755,211	3,977,400
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	636.62	460.73	410.73	415.00
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	527.39	1,304.27	1,156.54	1,198.74
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	2.45%	4.15%	3.93%	7.00%
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		59.26%	63.37%	59.81%	77.00%
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		73.22%	71.95%	76.63%	76.00%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di	2.00	1.69	1.22	0.00
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.96	0.00	0.61	1.09
Settore C	Attività Manifatturiere		0.47	0.52	0.49	1.69

Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata	entrat e	3.14	4.60	0.98	1.86
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		3.36	3.36	3.37	2.74
Settore F	Costruzioni		0.16	0.20	0.20	0.05
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.08	0.08	0.10	0.40
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		3.61	3.54	4.31	2.58
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	1.61%	2.48%	1.88%	3.00%
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnel late/m ilione di EUR investi to	0.25	0.00	0.08	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		3.84	1.68	1.26	1.73
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni		30.53%	38.03%	26.59%	35.00%

guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		25.41%	25.66%	19.25%	23.00%
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		36.36%	34.72%	33.91%	34.00%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	20.09%	30.15%	28.30%	30.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		0.28%	1.21%	1.89%	2.00%
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	3.89%	4.50%	4.68%	10.00%
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.16%	1.66%	1.70%	3.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV SDHY

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300JY3OQ0XVIAWY52

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ Sì

☒ ☐ No

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%

☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 0.63% di investimenti sostenibili

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

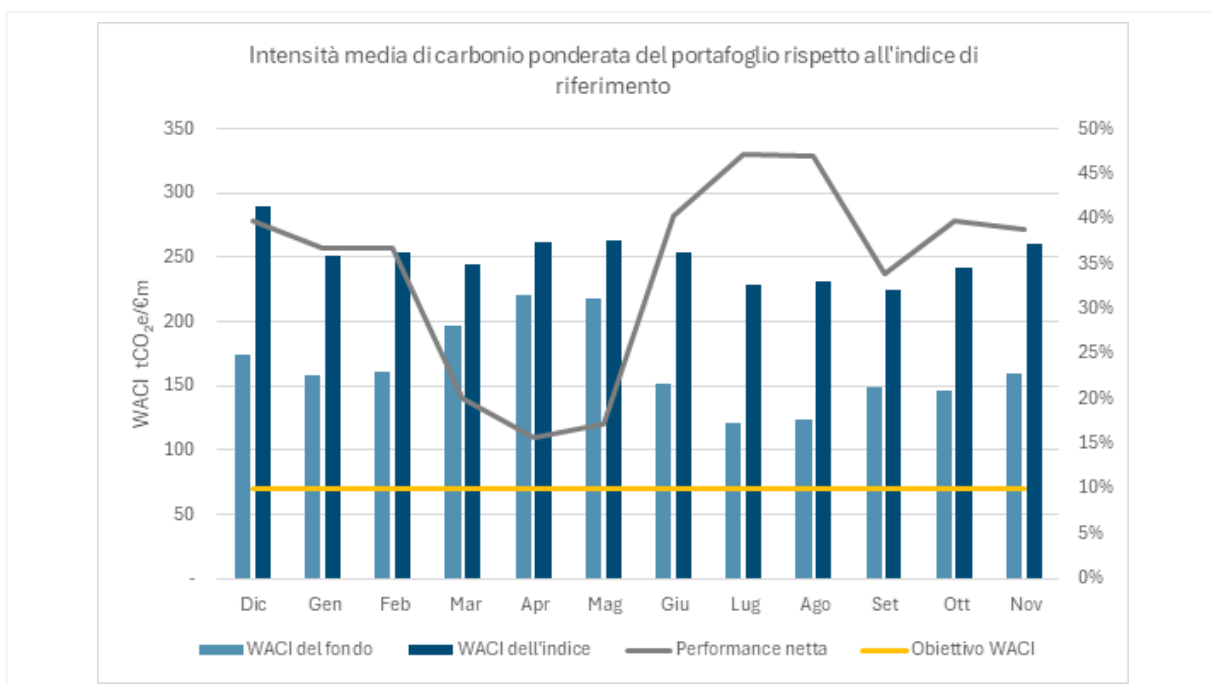
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: ICE BofA BB-B US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti,

compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall’estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all’obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l’opportunità per l’emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un’informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un’opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all’investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 - 30/11/2025

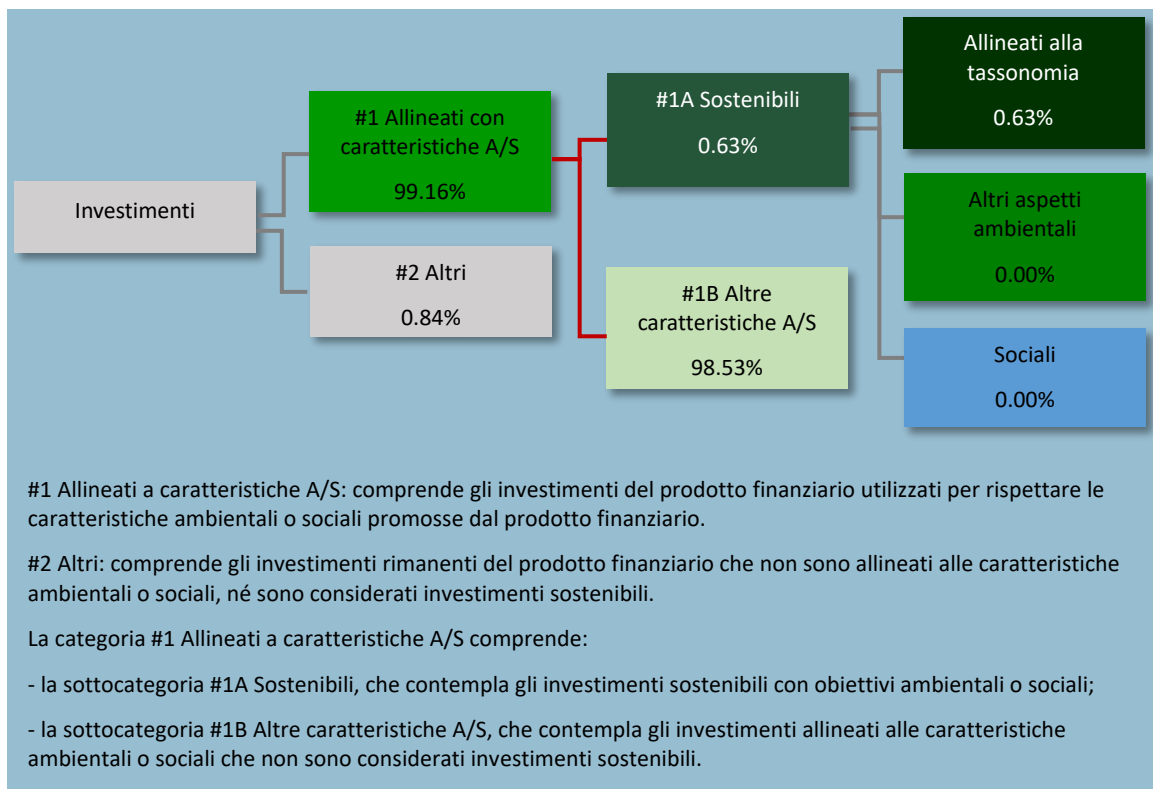
INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITA	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Service Properties Trust	Attività Immobiliari	1.74%	US
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.40%	US
Nationstar Mtg Hld Inc	Attività Finanziarie E Assicurative	1.40%	US
Uniti Group/csl Capital	Attività Immobiliari	1.30%	US
Rocket Software Inc	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	1.21%	US
Frontier Communications	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.19%	US
Mileage Plus Hldings Llc	Trasporto E Magazzinaggio	1.19%	US
Tallgrass Nrg Prtnr/fin	Trasporto E Magazzinaggio	1.16%	US
Venture Global Lng Inc	Attività Manifatturiere	1.16%	US
Cloud Software Grp Inc	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	1.07%	US
Penn Entertainment Inc	Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	1.04%	US
Tenet Healthcare Corp	Attività Per La Salute Umana E Di Assistenza Sociale	1.02%	US
American Airlines/aadvn	Trasporto E Magazzinaggio	1.00%	US
Rlj Lodging Trust Lp	Attività Immobiliari	1.00%	US
Vistajet Malta/vm Holds	Trasporto E Magazzinaggio	0.99%	CH



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Manifatturiere	18.05%
Attività Finanziarie E Assicurative	11.93%
Trasporto E Magazzinaggio	10.99%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	10.12%
Attività Immobiliari	8.15%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	7.50%
Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	6.55%
Attività Estrattive	6.01%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	5.90%
Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	4.13%
Settori e i sotto settori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	10.67%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.



Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabile o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e sulla gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e, tra le altre, hanno livelli di emissione di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**

☒ Sì
 ☐ No
 ☐ Nel gas Fossile
 ☒ Nell'energia nucleare

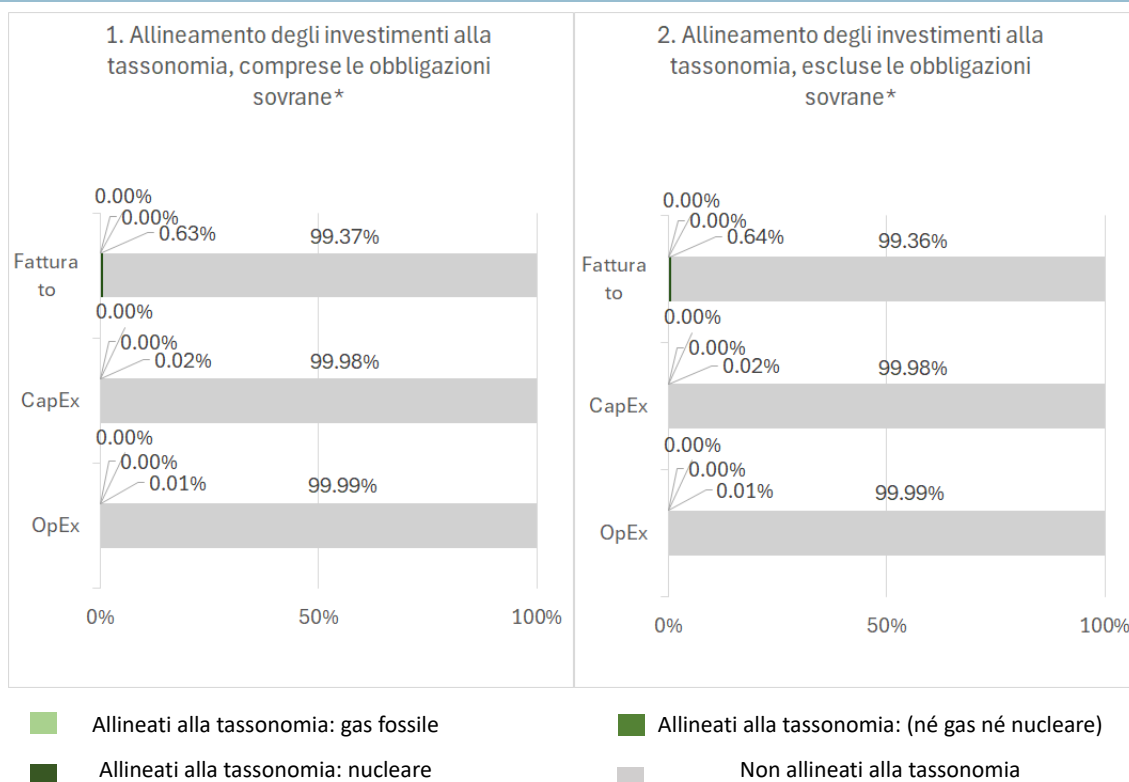
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

- ***Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?***



La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 0.63%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 0.65%.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	72,710	82,833	52,258	125,537
	Emissioni di GHG di ambito 2		18,483	13,645	16,840	41,226
	Emissioni di GHG di ambito 3		715,708	847,314	736,505	975,911
	Emissioni totali di GHG		806,900	943,793	805,604	1,142,674
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	756.40	850.66	671.85	841.86
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	545.51	1,550.55	4,019.53	2,603.43
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	5.14%	9.85%	4.71%	8.00%
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		81.94%	86.72%	81.09%	79.00%
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		86.74%	83.76%	87.63%	66.00%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di	0.00	0.00	0.00	0.00
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.84	0.00	1.05	1.32
Settore C	Attività Manifatturiere		0.50	0.13	1.93	2.73

Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata	entrat e	0.00	2.08	3.12	0.73
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.00	0.67	1.10	#N/A
Settore F	Costruzioni		0.00	0.01	0.00	0.34
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.09	0.09	0.08	0.10
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		3.03	4.67	3.17	3.56
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	1.23%	0.75%	1.55%	4.00%
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnel late/m ilione di EUR investi to	27.10	11.46	0.77	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		21.82	1.99	2.73	8.62
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni		28.38%	54.03%	32.38%	31.00%

guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		N/A	0.00%	16.03%	3.00%
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		31.57%	30.28%	29.05%	32.00%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	26.05%	47.55%	34.48%	30.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		1.45%	0.65%	0.72%	1.00%
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	7.75%	15.53%	8.86%	9.00%
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		1.45%	1.66%	1.09%	2.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV MDEY

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Market Duration Enhancedyield Credit Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300J0XERWY3FZ4D65

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ Sì

☒ ☐ No

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%

☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 2.16% di investimenti sostenibili

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

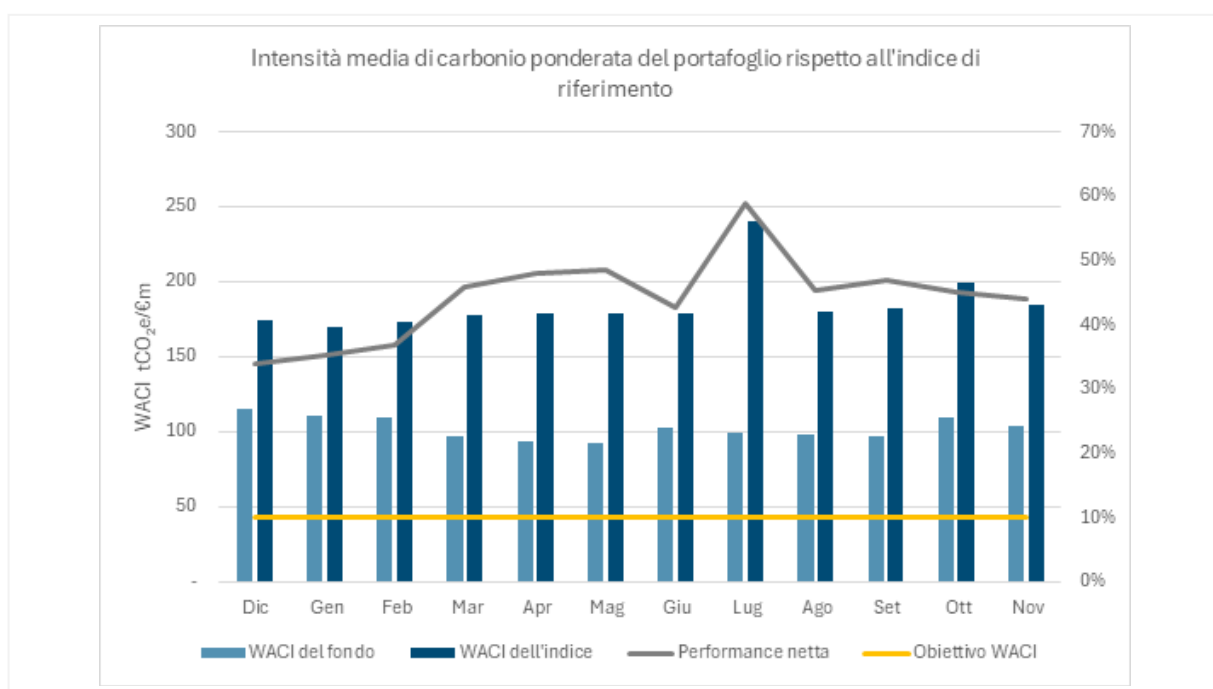
Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla produzione di bevande alcoliche • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla produzione o distribuzione di intrattenimento per adulti • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla produzione di pellicce o pellami speciali • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla fornitura di servizi commerciali di gioco d'azzardo • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi da contratti militari • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla produzione di energia nucleare o servizi correlati • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dall'estrazione di forme di petrolio e gas non convenzionali • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più dello 0% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) inclusi nell'elenco di esclusione di Norges Bank Investment Management (NBIM).
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.

Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.
Percentile del punteggio ESG di un emittente rispetto ai peer del settore	Questo prodotto d'investimento deteneva 1 emittente (0,15% in termini di ponderazione) che secondo un fornitore indipendente di dati ESG si colloca al di sotto del punteggio mediano del settore rispetto a un gruppo di peer del settore.



L'indice di riferimento: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in

Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 -
30/11/2025

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

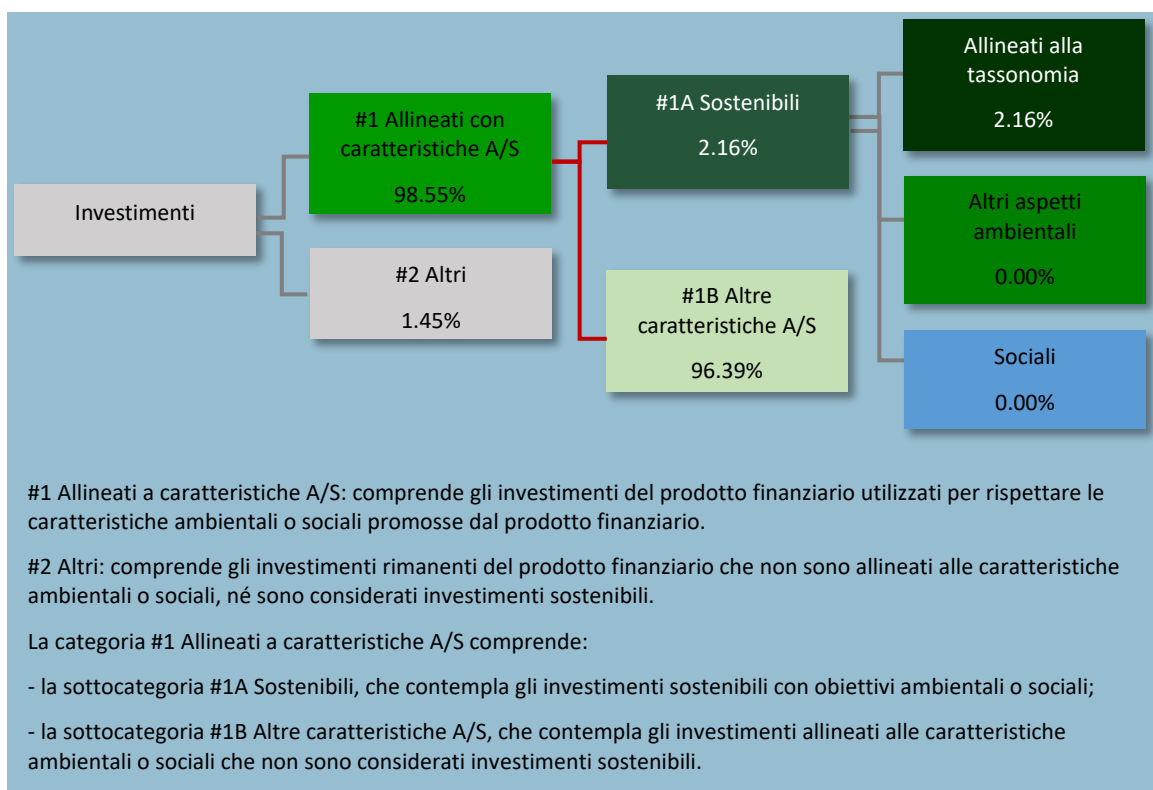
INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITA	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Ford Motor Credit Co Llc	Attività Manifatturiere	1.67%	US
T-mobile Usa Inc	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.43%	US
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.41%	US
Aust & Nz Banking Group	Attività Finanziarie E Assicurative	1.39%	AU
Lowe's Cos Inc	Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	1.38%	US
Oracle Corp	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	1.28%	US
Sysco Corporation	Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	1.15%	US
Broadcom Inc	Attività Manifatturiere	1.14%	US
Sweihaan Pv Power Co Pjsc	Costruzioni	1.13%	AE
Nasdaq Inc	Attività Finanziarie E Assicurative	1.06%	US
Home Depot Inc	Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	1.05%	US
Westpac Banking Corp	Attività Finanziarie E Assicurative	0.96%	AU
Enel Spa	Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	0.92%	IT
Air Lease Corp	Attività Finanziarie E Assicurative	0.92%	US
Morgan Stanley	Attività Finanziarie E Assicurative	0.89%	US



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Finanziarie E Assicurate	28.03%
Attività Manifatturiere	21.99%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	9.32%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	7.22%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	5.00%
Trasporto E Magazzinaggio	4.67%
Attività Immobiliari	4.37%
Attività Professionali, Scientifiche E Tecniche	3.01%
Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	2.63%
Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	2.37%
Settori e i sotto settori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	11.39%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**



Sì



Nel gas Fossile



Nell'energia nucleare



No

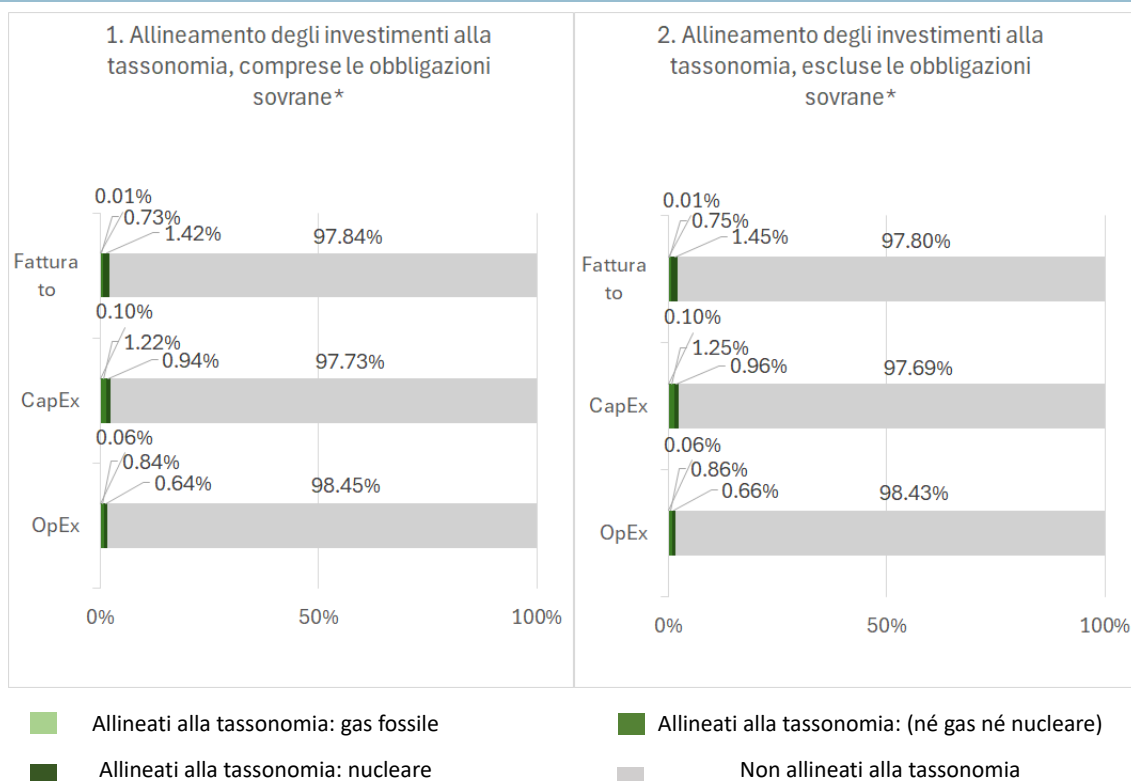
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	1.27%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 2.16%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 3.66%.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Nome del prodotto: Muzinich Market Duration Enhancedyield Credit Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	2,354	3,856	5,301	6,826
	Emissioni di GHG di ambito 2		1,000	1,133	1,567	2,241
	Emissioni di GHG di ambito 3		82,360	67,934	61,138	64,012
	Emissioni totali di GHG		85,715	72,922	68,006	73,079
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	706.52	512.76	602.42	441.65
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	641.54	1,300.03	871.28	1,048.70
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	3.08%	5.18%	4.82%	6.00%
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		59.87%	65.68%	64.04%	79.00%
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		79.53%	81.64%	66.96%	92.00%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	1.69	1.22	0.00
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.32	0.00	0.61	1.10
Settore C	Attività Manifatturiere		0.30	0.39	0.89	2.27
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		2.45	3.29	2.28	3.56

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.81	0.00	0.00	0.53
Settore F	Costruzioni		0.14	0.20	0.20	#N/A
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.09	0.06	0.07	0.68
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		0.65	0.70	1.10	3.07
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	2.48%	3.50%	2.41%	3.00%
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	22.80	0.00	0.00	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		238.79	135.50	123.00	27.35
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		36.23%	43.45%	36.63%	39.00%

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		25.13%	31.80%	24.53%	24.00%
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		37.87%	36.18%	35.38%	32.00%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	19.52%	26.44%	32.02%	39.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		0.00%	0.00%	0.20%	3.00%
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	3.67%	3.46%	6.35%	10.00%
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.00%	0.49%	0.49%	4.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV LSCY

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich LongShortCreditYield Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300T036TR20Y6DW57

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ SÌ	☒ ☐ NO
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 1.24% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ con un obiettivo sociale
	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

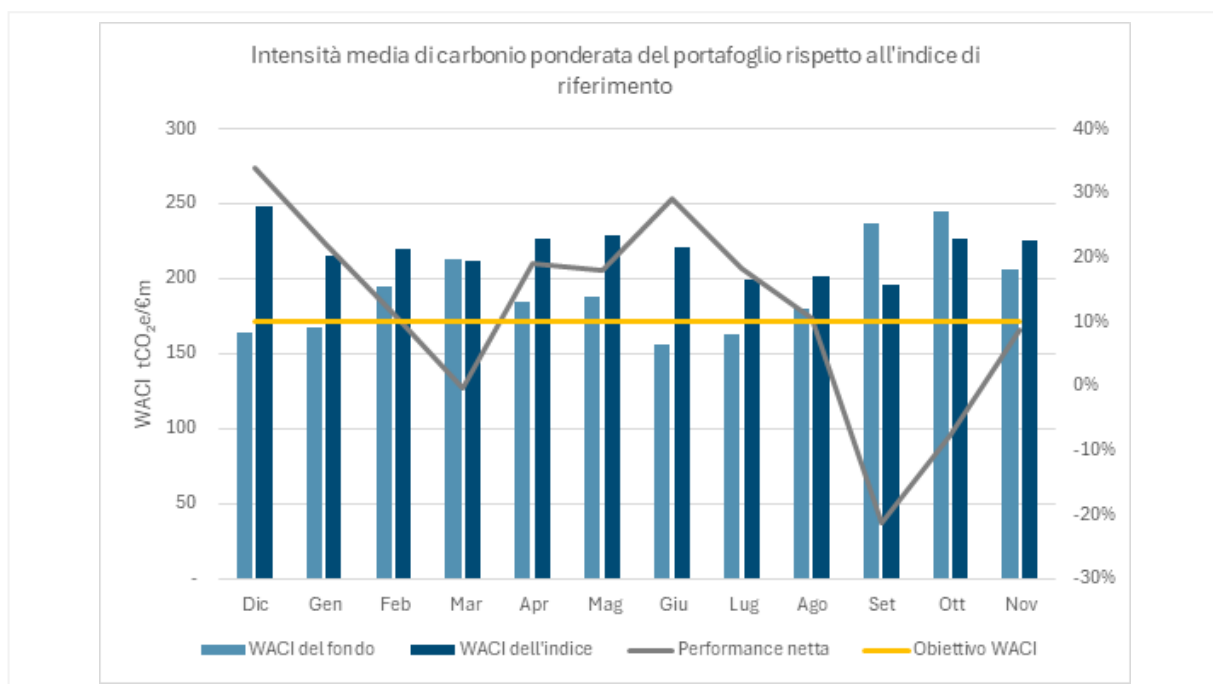
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: ICE BofA US Cash Pay High Yield Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti,

compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall’estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all’obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l’opportunità per l’emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un’informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un’opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all’investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 -
30/11/2025

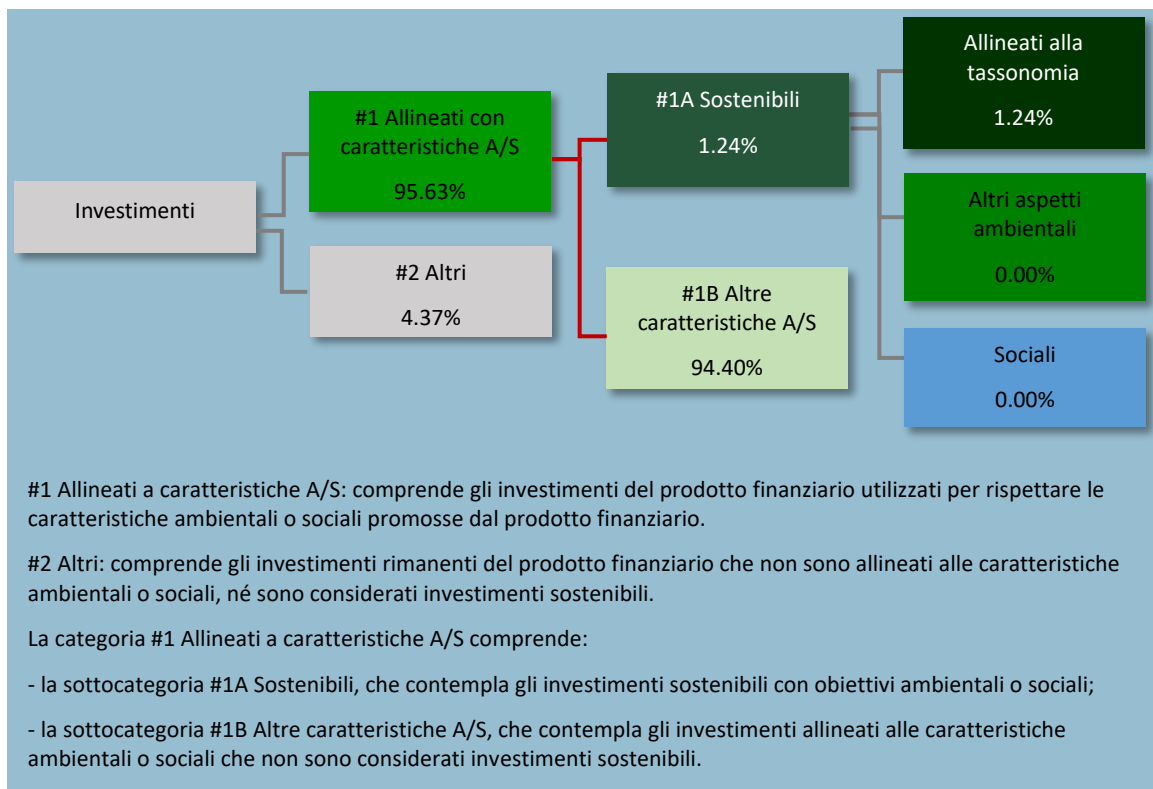
INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITÀ	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Venture Global Lng Inc	Attività Manifatturiere	2.15%	US
Service Properties Trust	Attività Immobiliari	2.08%	US
Olympus Wtr Us Hldg Corp	Attività Manifatturiere	1.89%	US
Echostar Corp	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.88%	US
Rocket Software Inc	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	1.74%	US
Us Treasury N/b	Amministrazione Pubblica E Difesa; Assicurazione Sociale Obbligatoria	1.70%	US
Vistajet Malta/vm Holds	Trasporto E Magazzinaggio	1.65%	CH
Uniti Group/csl Capital	Attività Immobiliari	1.60%	US
Cloud Software Grp Inc	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	1.29%	US
Crescent Energy Finance	Attività Estrattive	1.28%	US
IRB Holding Corporation	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	1.27%	US
Treasury Bill	Amministrazione Pubblica E Difesa; Assicurazione Sociale Obbligatoria	1.26%	US
Deutsche Bank Ag	Attività Finanziarie E Assicurative	1.22%	DE
Hrt Dnt / Hrt Dnt Fin	Attività Per La Salute Umana E Di Assistenza Sociale	1.17%	US
Cimpress Plc	Attività Manifatturiere	1.14%	IE



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Manifatturiere	25.10%
Attività Finanziarie E Assicurative	13.14%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	9.68%
Attività Estrattive	8.13%
Trasporto E Magazzinaggio	8.08%
Attività Immobiliari	5.90%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	5.35%
Attività Per La Salute Umana E Di Assistenza Sociale	3.87%
Amministrazione Pubblica E Difesa; Assicurazione Sociale Obbligatoria	2.96%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	2.68%
Settori e i sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	15.12%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.



Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabile o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e sulla gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e, tra le altre, hanno livelli di emissione di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**

☒ Sì

☒ Nel gas Fossile ☒ Nell'energia nucleare

☐ No

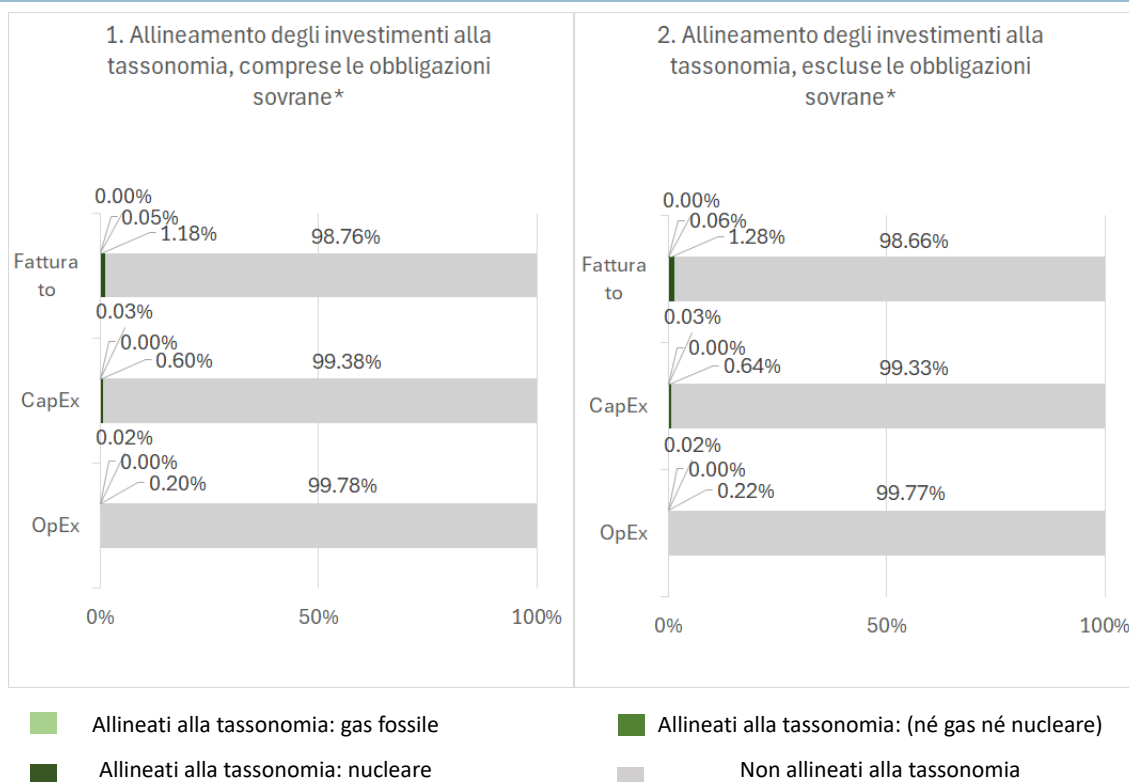
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

Attività abilitanti

0.92%

- ***Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?***



La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 1.24%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 0.53%.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: Muzinich LongShortCreditYield Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	14,675	14,730	74,715	69,602
	Emissioni di GHG di ambito 2		3,419	4,064	20,468	16,383
	Emissioni di GHG di ambito 3		139,191	184,583	618,091	535,264
	Emissioni totali di GHG		157,285	203,377	713,274	621,248
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	1,220.58	966.96	931.45	904.50
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	511.76	1,896.18	2,584.31	2,315.67
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	5.29%	11.38%	7.27%	7.00%
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		63.48%	72.09%	76.77%	76.00%
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		84.75%	85.61%	66.05%	74.00%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	0.00
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.82	0.00	1.27	2.97
Settore C	Attività Manifatturiere		1.05	0.39	1.50	2.21
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0.68	7.77	7.78	2.32

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.62	0.67	0.00	0.88
Settore F	Costruzioni		0.20	0.00	0.00	0.16
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.22	0.08	0.07	0.08
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		3.06	2.17	1.73	3.80
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	1.87%	1.69%	0.72%	4.00%
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnel late/m ilione di EUR investi to	N/A	0.00	0.00	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		109.24	388.40	28.00	19.69
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		25.64%	41.78%	31.12%	33.00%

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		20.60%	21.55%	10.26%	3.00%
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		31.62%	32.94%	29.70%	34.00%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	15.63%	36.28%	33.08%	29.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		2.02%	0.16%	0.23%	1.00%
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	5.28%	11.37%	13.92%	9.00%
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		2.02%	1.13%	0.86%	1.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV EMMASD

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300ND8K253GYQK585

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ Sì

☒ ☐ No

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%

☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 2.81% di investimenti sostenibili

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

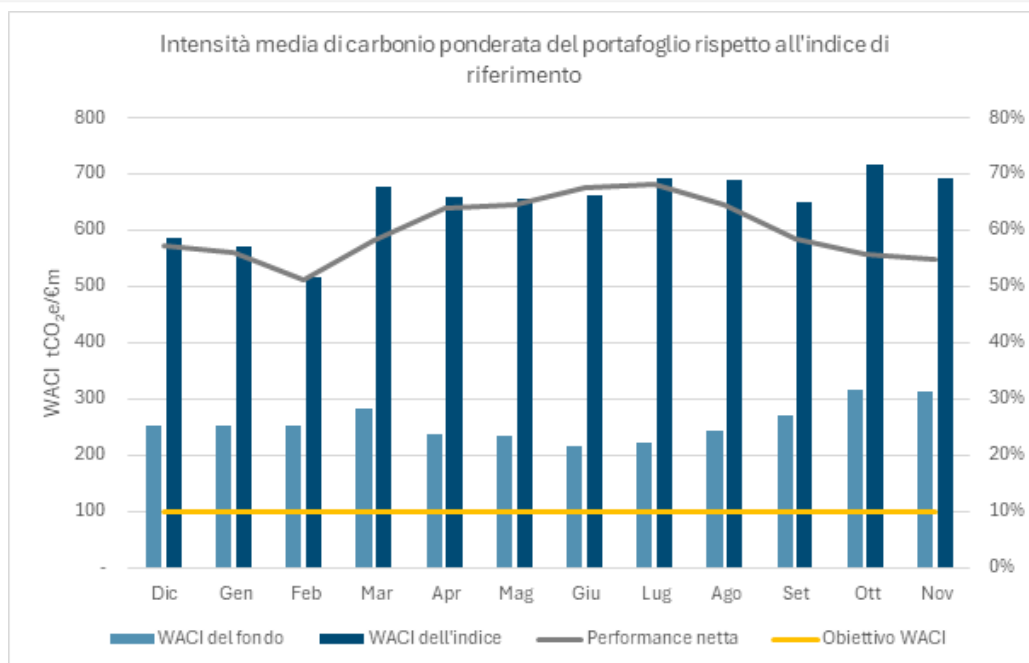
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: Custom Muzinich blend

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti,

compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall’estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all’obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l’opportunità per l’emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un’informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un’opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all’investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITÀ	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Fortune Star Bvi Ltd	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	1.76%	CN
Prosus Nv	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	1.56%	CN
Petroleos Mexicanos	Attività Manifatturiere	1.48%	MX
Lgenergysolution	Attività Manifatturiere	1.33%	KR
Hsbc Holdings Plc	Attività Finanziarie E Assicurative	1.18%	GB
Fwd Group Holdings Ltd	Attività Finanziarie E Assicurative	1.10%	HK
Mirae Asset Securities	Attività Finanziarie E Assicurative	1.09%	KR
Korea Inv & Secs Co Ltd	Attività Finanziarie E Assicurative	1.03%	KR
Cfamc Iv Co Ltd	Attività Finanziarie E Assicurative	1.02%	CN
Dp World Crescent Ltd	Trasporto E Magazzinaggio	1.01%	AE
Pko Bank Polski Sa	Attività Finanziarie E Assicurative	1.00%	PL
Sands China Ltd	Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	0.99%	MO
Suzano Austria Gmbh	Attività Manifatturiere	0.97%	BR
Tengizchevroil Fin Co In	Attività Estrattive	0.95%	KZ
Vivo Energy Investments	Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	0.95%	MA



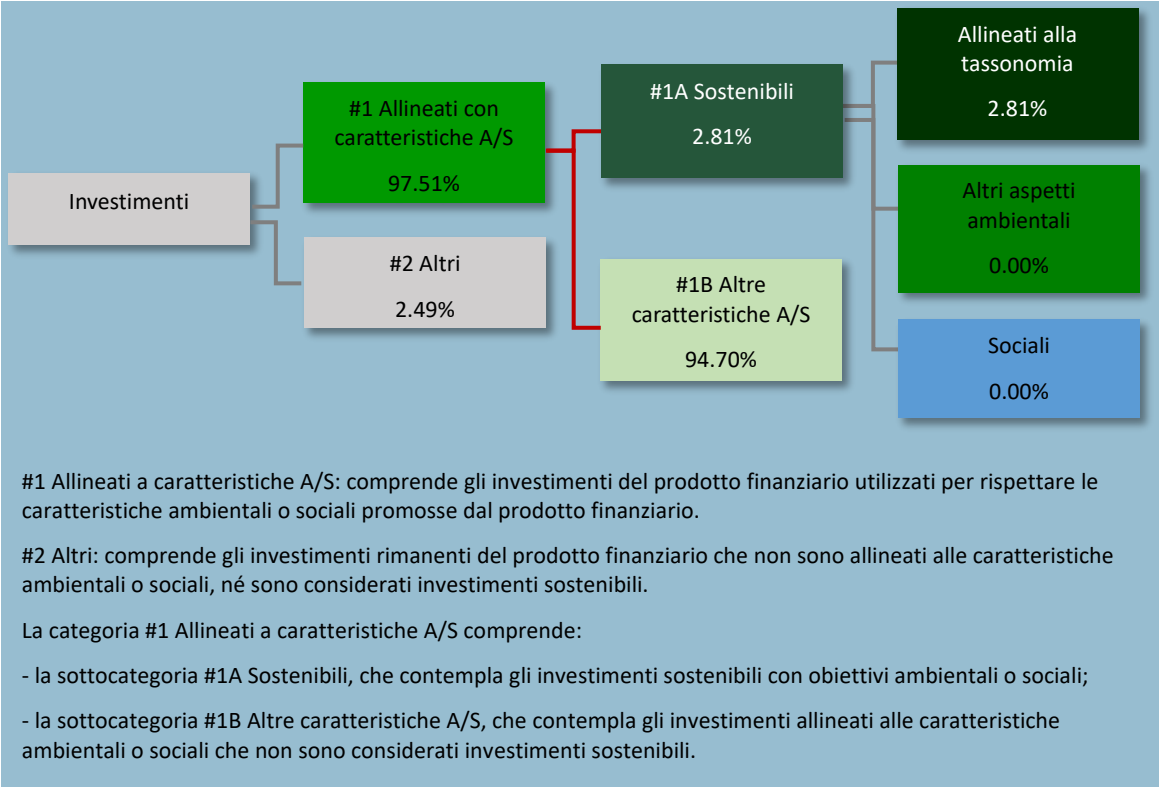
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 -
30/11/2025

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

● **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Finanziarie E Assicurative	29.91%
Attività Manifatturiere	19.10%
Attività Estrattive	7.35%
Attività Immobiliari	7.34%
Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	6.40%
Trasporto E Magazzinaggio	5.95%
Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	4.60%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	3.18%
Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	2.81%
Costruzioni	2.65%
Settori e i sotto settori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	10.72%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**



Sì



Nel gas Fossile



Nell'energia nucleare



No

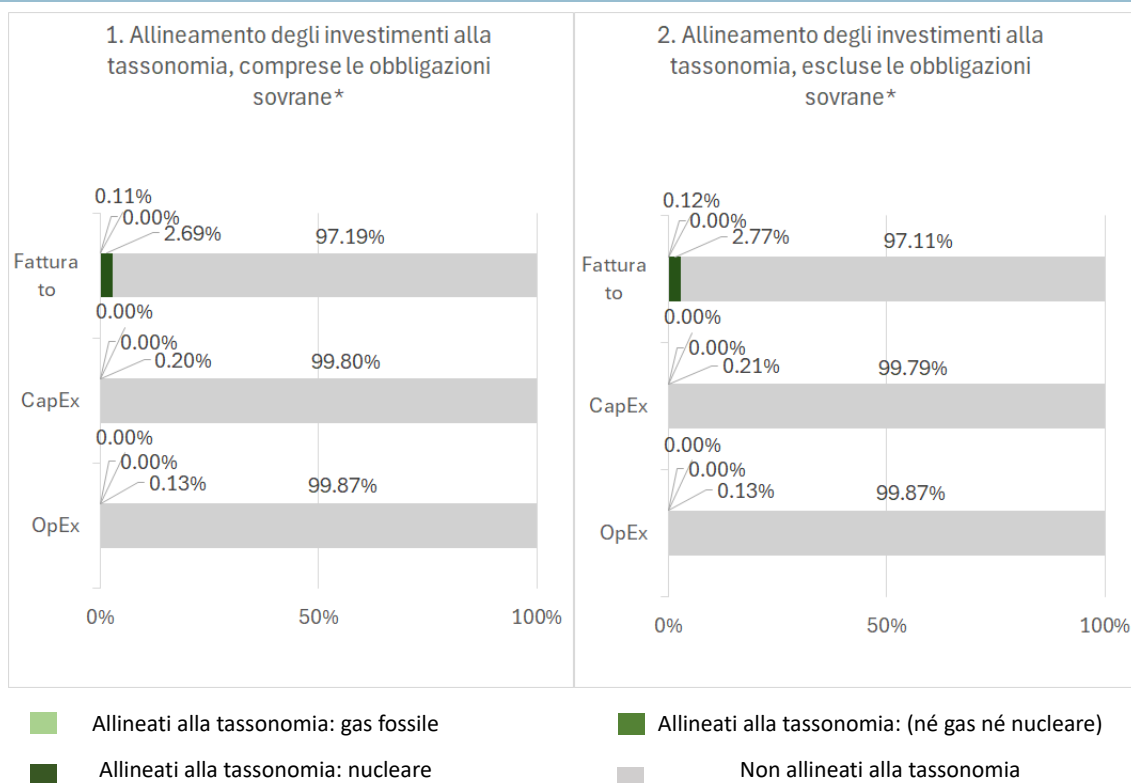
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.04%
Attività abilitanti	0.96%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 2.81%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 4.18%.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Nome del prodotto: Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	164,063	110,487	160,297	183,985
	Emissioni di GHG di ambito 2		17,921	21,345	43,223	43,685
	Emissioni di GHG di ambito 3		716,067	849,422	564,327	632,672
	Emissioni totali di GHG		898,051	981,253	767,847	860,342
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	1,168.54	1,312.71	943.26	1,069.61
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	705.34	1,849.71	2,227.15	2,451.12
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	15.67%	20.75%	22.56%	5.00%
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		77.66%	79.26%	80.27%	71.00%
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		87.42%	67.22%	78.41%	66.00%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	0.00
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1.30	0.00	1.10	0.19
Settore C	Attività Manifatturiere		1.91	2.06	2.09	2.34
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0.57	0.67	0.47	0.72

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		3.36	3.36	3.64	#N/A
Settore F	Costruzioni		0.04	0.04	0.00	#N/A
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.11	0.04	0.17	0.07
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		4.49	4.61	5.82	1.22
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	8.00%	8.19%	9.17%	1.00%
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	N/A	1.42	0.00	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		250.42	340.29	43.58	5.14
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		46.82%	57.81%	56.28%	38.00%

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		17.19%	0.00%	0.00%	13.00%
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		23.41%	24.94%	22.78%	31.00%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	38.44%	48.15%	50.13%	33.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		2.88%	6.64%	7.13%	2.00%
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	11.02%	18.86%	15.61%	13.00%
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		2.64%	4.78%	7.32%	2.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV GTC

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Global Tactical Credit Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300914IEWVSQ6QI72

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ Sì

☒ ☐ No

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%

☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 2.85% di investimenti sostenibili

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

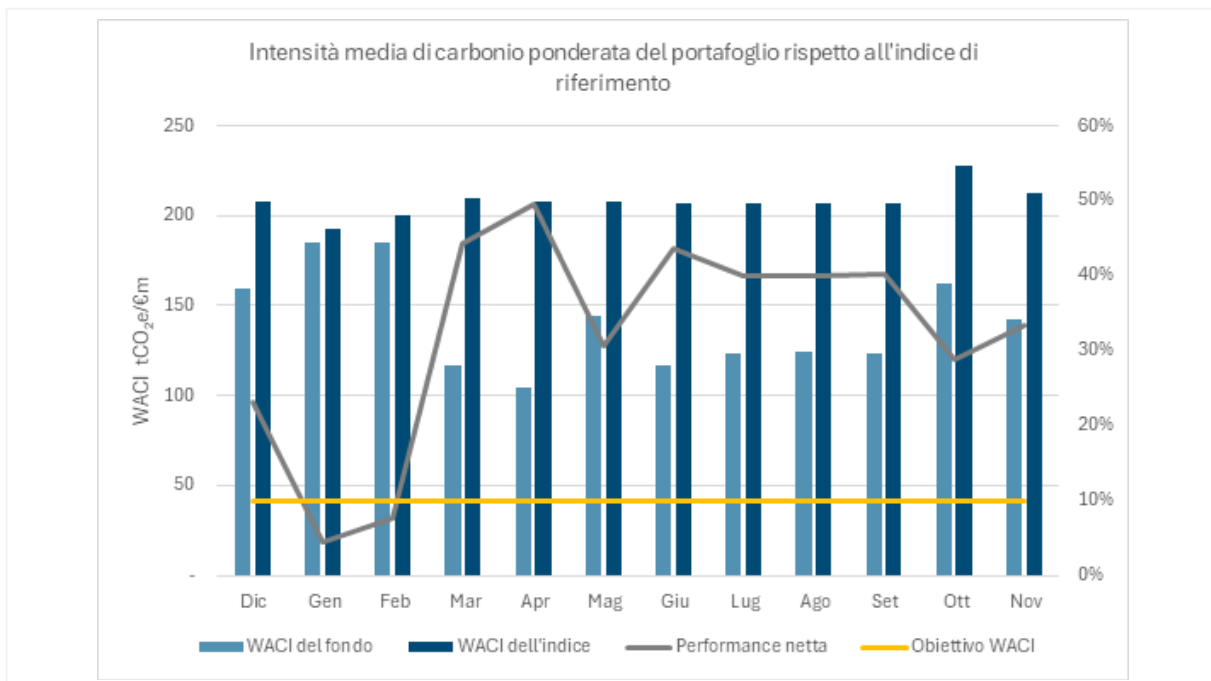
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dal gioco d'azzardo • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'intrattenimento per adulti • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: ICE BofA Global Corporate & High Yield Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono

direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 -
30/11/2025

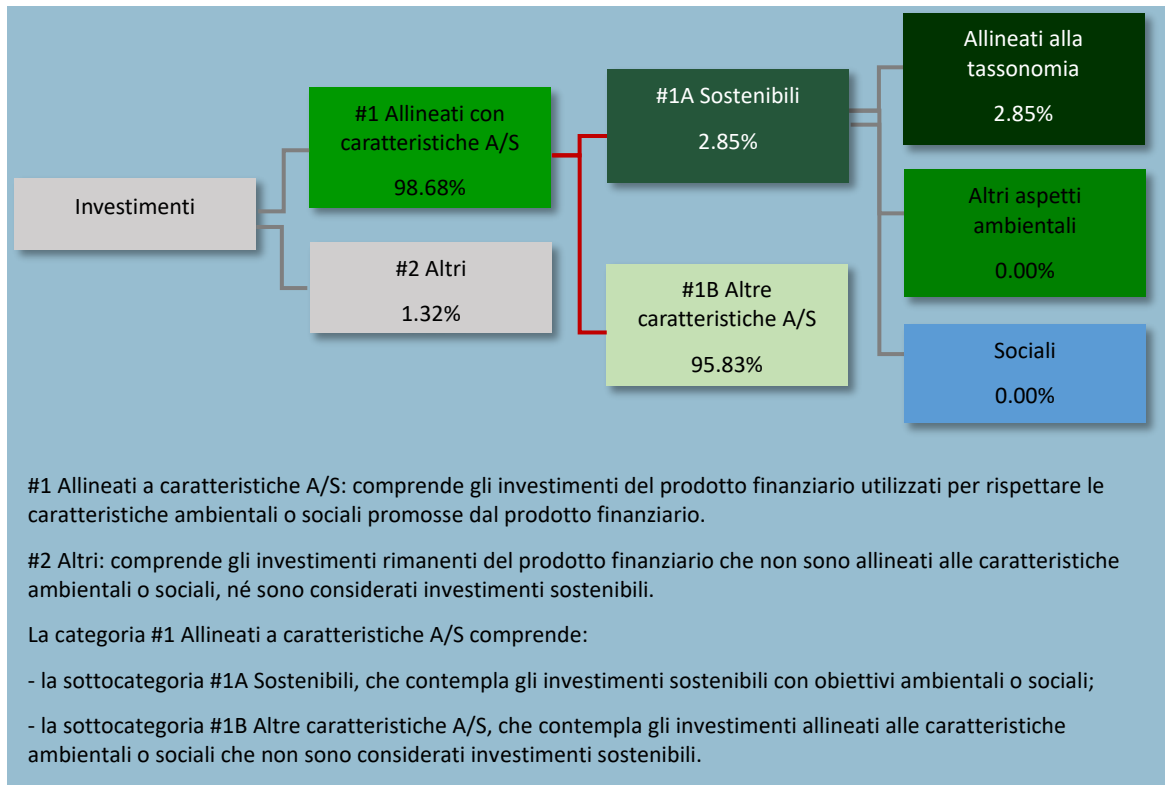
INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITÀ	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Us Treasury N/b	Amministrazione Pubblica E Difesa; Assicurazione Sociale Obbligatoria	1.65%	US
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.31%	US
Hp Enterprise Co	Attività Manifatturiere	1.11%	US
Ford Motor Credit Co Llc	Attività Manifatturiere	1.10%	US
Galaxy Pipeline Assets	Trasporto E Magazzinaggio	0.95%	AE
Muz Emg Mk Cor Deb-xhg Usd A	Attività Finanziarie E Assicurative	0.88%	IE
T-mobile Usa Inc	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	0.87%	US
Goldman Sachs Group Inc	Attività Finanziarie E Assicurative	0.82%	US
Int Distribution Serv	Trasporto E Magazzinaggio	0.82%	GB
Caixabank Sa	Attività Finanziarie E Assicurative	0.81%	ES
Transdigm Inc	Attività Manifatturiere	0.80%	US
Morgan Stanley	Attività Finanziarie E Assicurative	0.78%	US
Sk Hynix Inc	Attività Manifatturiere	0.77%	KR
Kaixo Bondco Telecom Sa	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	0.74%	ES
Treasury Bill	Amministrazione Pubblica E Difesa; Assicurazione Sociale Obbligatoria	0.73%	US



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Manifatturiere	27.76%
Attività Finanziarie E Assicurative	26.22%
Trasporto E Magazzinaggio	9.40%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	7.60%
Attività Immobiliari	4.33%
Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	4.31%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	4.00%
Attività Estrattive	3.36%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	2.81%
Amministrazione Pubblica E Difesa; Assicurazione Sociale Obbligatoria	2.39%
Settori e i sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	7.83%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?



Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabile o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e sulla gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e, tra le altre, hanno livelli di emissione di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹²?**

☒ Sì

☒ Nel gas Fossile ☒ Nell'energia nucleare

☐ No

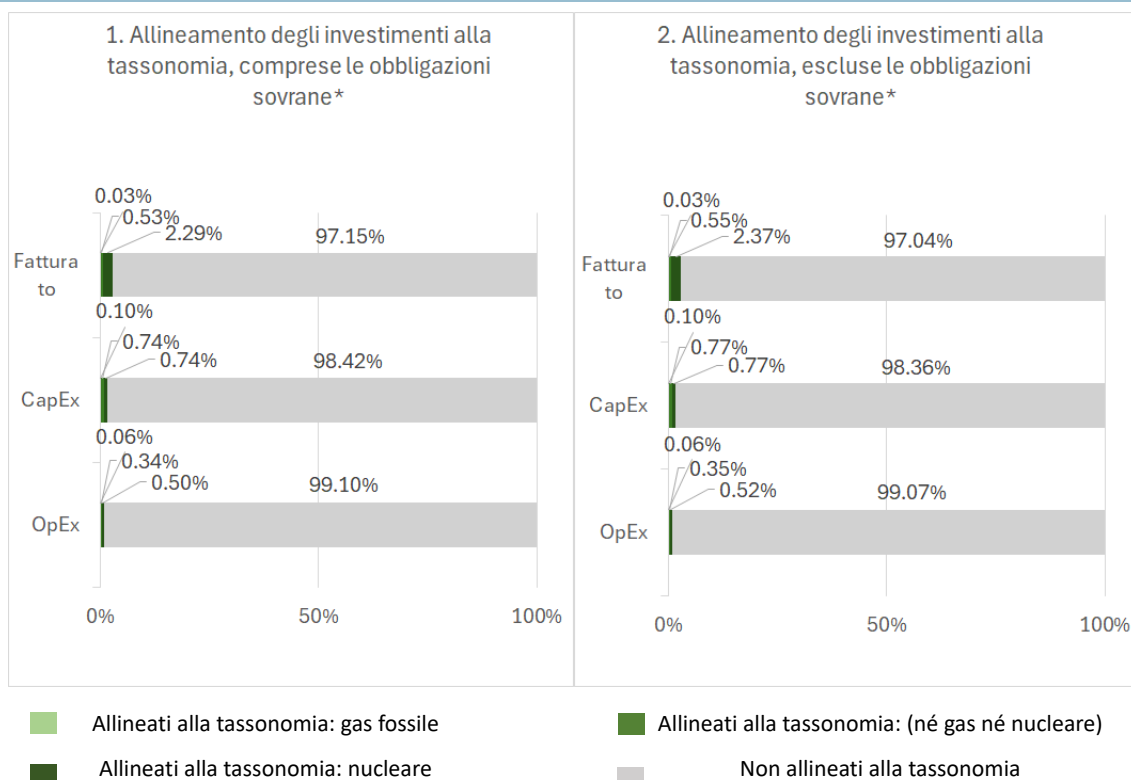
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

Attività di transizione	0.11%
Attività abilitanti	1.83%



● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 2.85%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 3.65%.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: Muzinich Global Tactical Credit Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	66,102	146,309	88,583	117,220
	Emissioni di GHG di ambito 2		14,210	29,675	20,671	31,392
	Emissioni di GHG di ambito 3		946,104	1,372,388	811,452	971,890
	Emissioni totali di GHG		1,026,416	1,548,373	920,706	1,120,502
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	763.21	918.94	755.67	665.84
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	646.18	1,716.69	1,848.77	1,734.95
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	8.08%	11.51%	7.15%	10.00%
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		63.52%	70.15%	70.04%	74.00%
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		82.54%	76.96%	74.73%	66.00%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di	0.00	0.00	0.00	0.00
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.72	0.00	0.79	1.22
Settore C	Attività Manifatturiere		0.65	0.48	0.40	2.40

Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata	entrat e	1.80	3.59	1.08	1.00
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		1.95	2.40	2.27	1.07
Settore F	Costruzioni		0.18	0.00	0.00	#N/A
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.07	0.08	0.06	0.30
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		1.32	1.68	3.49	4.36
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	5.04%	5.40%	3.91%	4.00%
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnel late/m ilione di EUR investi to	4.51	6.72	0.65	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		92.86	49.67	71.13	7.54
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni		38.13%	43.66%	30.88%	37.00%

guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		16.45%	24.97%	19.16%	32.00%
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		34.77%	32.96%	33.17%	35.00%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	24.81%	31.95%	30.17%	31.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		1.52%	1.08%	0.53%	2.00%
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	4.76%	4.93%	7.16%	15.00%
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		1.66%	1.08%	0.90%	2.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV ASIACRED

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 5493002D54TFNT7E2J18

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ Sì

☒ ☐ No

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%

☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 2.86% di investimenti sostenibili

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

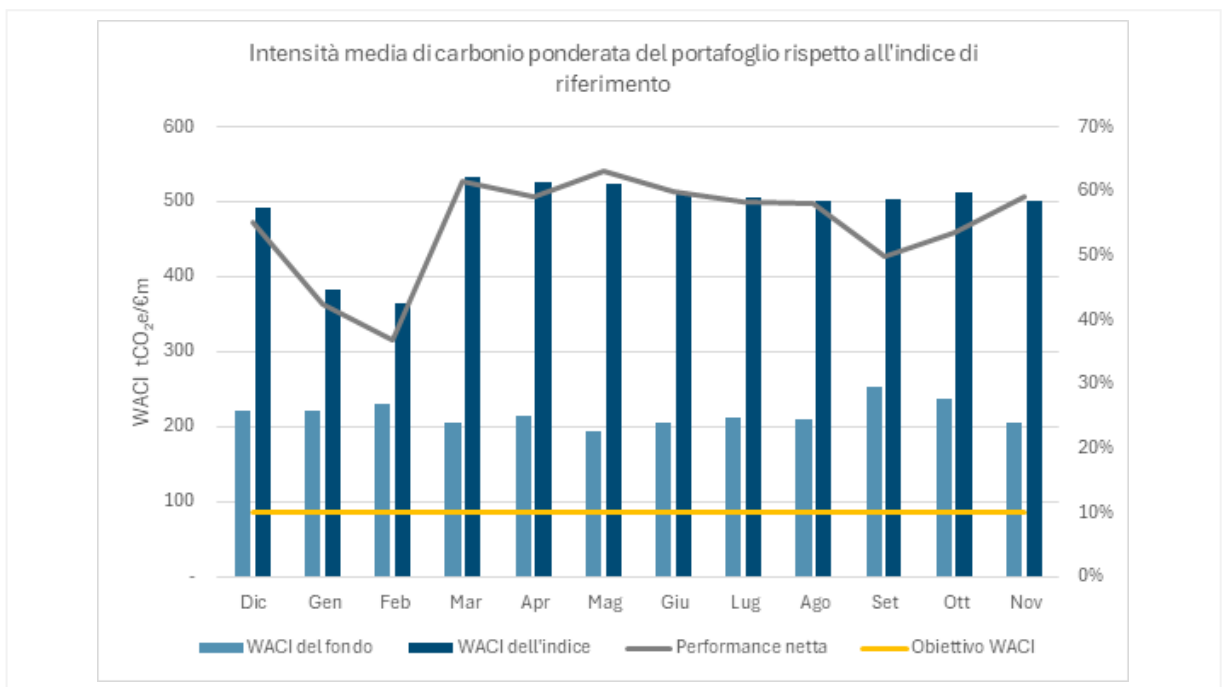
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: ICE BofA Asian Dollar Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti,

compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall’estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all’obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l’opportunità per l’emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un’informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un’opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all’investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informazione adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 - 30/11/2025

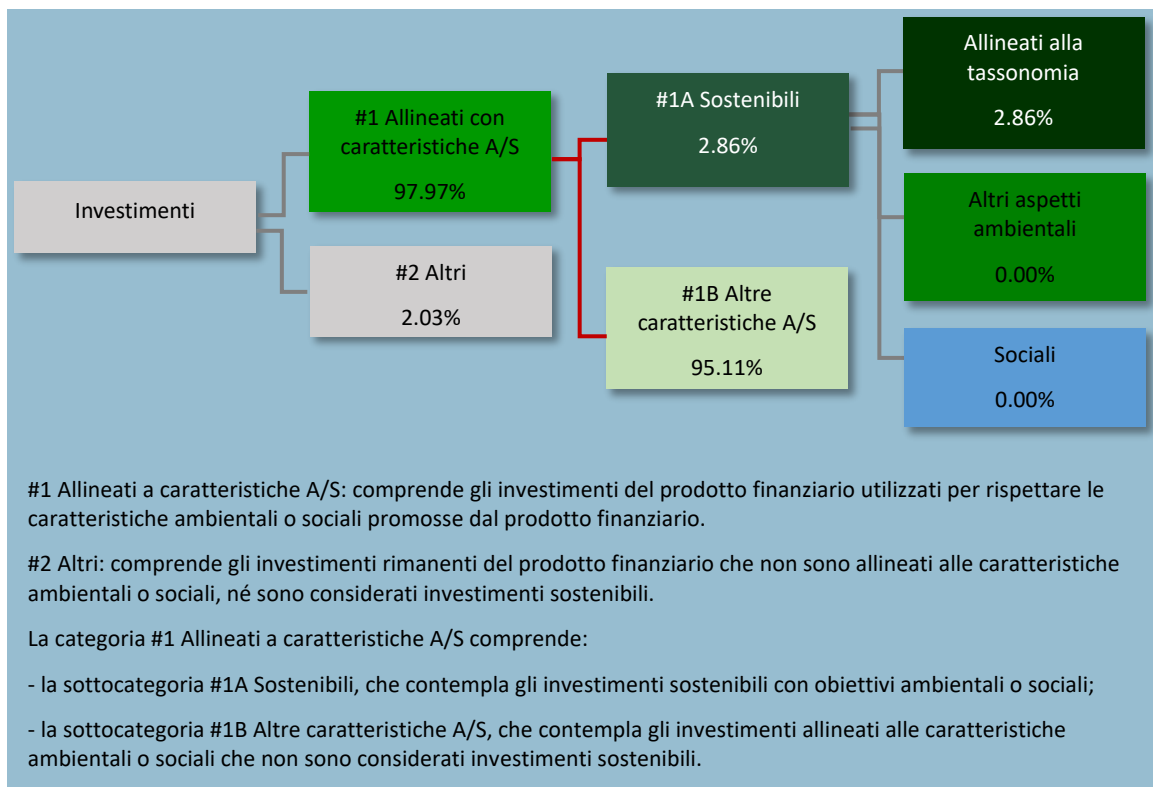
INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITA	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Meituan	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	2.12%	CN
Fwd Group Holdings Ltd	Attività Finanziarie E Assicurative	2.10%	HK
Indofood Cbp Sukses Makm	Attività Manifatturiere	2.01%	ID
Alibaba Group Holding	Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	1.97%	CN
Prosus Nv	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	1.88%	CN
Fortune Star Bvi Ltd	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	1.81%	CN
Globe Telecom Inc	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.67%	PH
Pelabuhan Indo Persero	Trasporto E Magazzinaggio	1.56%	ID
Standard Chartered Plc	Attività Finanziarie E Assicurative	1.52%	GB
Bank Of East Asia Ltd	Attività Finanziarie E Assicurative	1.51%	HK
Dah Sing Bank Ltd	Attività Finanziarie E Assicurative	1.41%	HK
Sk Hynix Inc	Attività Manifatturiere	1.37%	KR
Genm Capital Labuan	Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	1.32%	MY
Xiaomi Best Time Intl	Attività Manifatturiere	1.29%	CN
Nippon Life Insurance	Attività Finanziarie E Assicurative	1.26%	JP



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Finanziarie E Assicurative	32.61%
Attività Manifatturiere	17.69%
Trasporto E Magazzinaggio	8.52%
Attività Immobiliari	7.08%
Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	6.95%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	5.64%
Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	4.84%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	4.46%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	3.43%
Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	2.67%
Settori e i sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	6.12%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.



Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabile o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e sulla gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e, tra le altre, hanno livelli di emissione di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**



Sì



Nel gas Fossile



Nell'energia nucleare



No

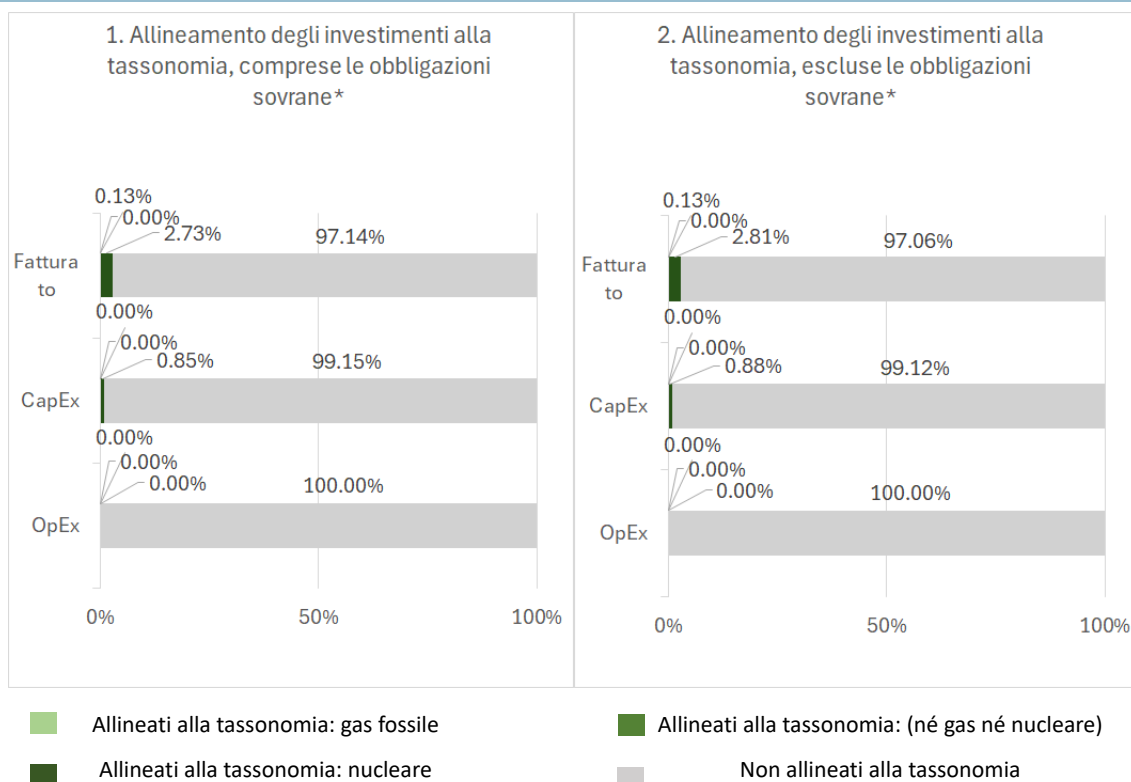
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.26%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

- ***Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?***



La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 2.86%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 3.33%.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	14,246	18,710	21,527	26,933
	Emissioni di GHG di ambito 2		2,015	4,924	3,057	3,698
	Emissioni di GHG di ambito 3		62,396	109,522	81,345	94,513
	Emissioni totali di GHG		78,657	133,156	105,929	125,144
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	994.57	1,216.87	724.72	606.00
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	614.31	1,321.82	1,387.73	1,085.80
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	12.09%	14.35%	13.62%	5.00%
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		84.97%	83.82%	91.07%	75.00%
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		0.00%	0.00%	70.07%	100.00%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	0.00
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		4.10	0.00	3.59	1.31
Settore C	Attività Manifatturiere		0.48	1.32	1.54	0.13
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0.55	0.44	2.85	0.07

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.00	0.33	0.00	3.64
Settore F	Costruzioni		0.12	0.24	0.34	#N/A
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.05	0.01	0.00	0.10
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		2.35	4.82	6.63	0.41
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	1.01%	0.84%	0.48%	1.00%
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	N/A	0.00	0.00	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		145.80	95.99	63.24	64.62
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		55.53%	59.26%	70.63%	38.00%

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		N/A	0.00%	0.00%	19.00%
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		24.09%	22.35%	20.47%	34.00%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	39.01%	54.66%	57.25%	38.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		0.95%	2.99%	5.73%	0.00%
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	13.96%	16.85%	17.41%	5.00%
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		2.28%	1.16%	4.48%	1.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV EMCDF

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300720XDMF6SMWG51

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ Sì

☒ ☐ No

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%

☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 1.84% di investimenti sostenibili

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

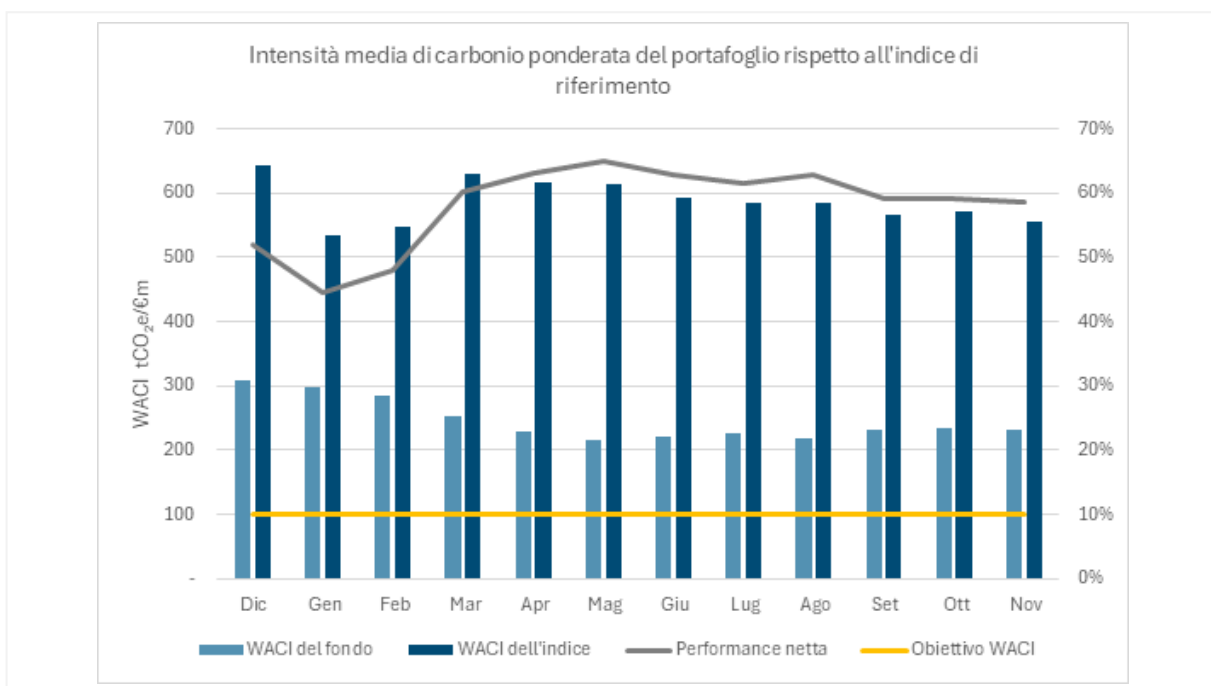
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: ICE BofA US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti,

compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall’estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all’obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l’opportunità per l’emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un’informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un’opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all’investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITÀ	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Petroleos Mexicanos	Attività Manifatturiere	1.69%	MX
Fortune Star Bvi Ltd	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	1.65%	CN
Gold Fields Orogen Hold	Attività Estrattive	1.52%	ZA
Codelco Inc	Attività Manifatturiere	1.27%	CL
Saudi Arabian Oil Co	Attività Manifatturiere	1.23%	SA
Nbm Us Holdings Inc	Attività Manifatturiere	1.22%	BR
Cathaylife Singapore	Attività Finanziarie E Assicurative	1.21%	SG
Prosus Nv	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	1.20%	CN
Trust Fibrauno	Attività Immobiliari	1.17%	MX
Tms Issuer Sarl	Trasporto E Magazzinaggio	1.16%	SA
Ecopetrol Sa	Attività Manifatturiere	1.16%	CO
Sands China Ltd	Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	1.14%	MO
Meituan	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	1.13%	CN
Pt Pakuwon Jati	Attività Immobiliari	1.13%	ID
Power Finance Corp Ltd	Attività Finanziarie E Assicurative	1.12%	IN



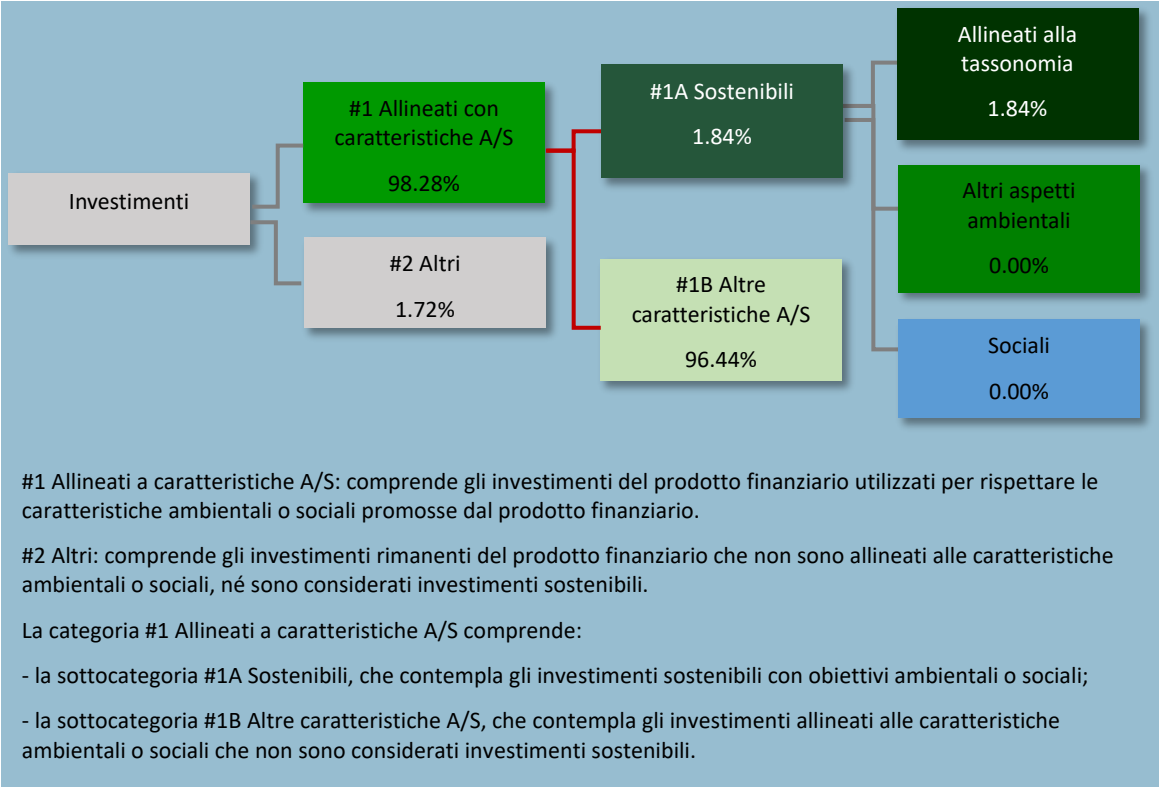
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 -
30/11/2025

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

● **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Manifatturiere	25.45%
Attività Finanziarie E Assicurative	23.58%
Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	8.93%
Trasporto E Magazzinaggio	8.56%
Attività Immobiliari	7.82%
Attività Estrattive	5.78%
Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	3.92%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	2.55%
Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	2.34%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	2.33%
Settori e i sotto settori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	8.75%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**



Sì



Nel gas Fossile



Nell'energia nucleare



No

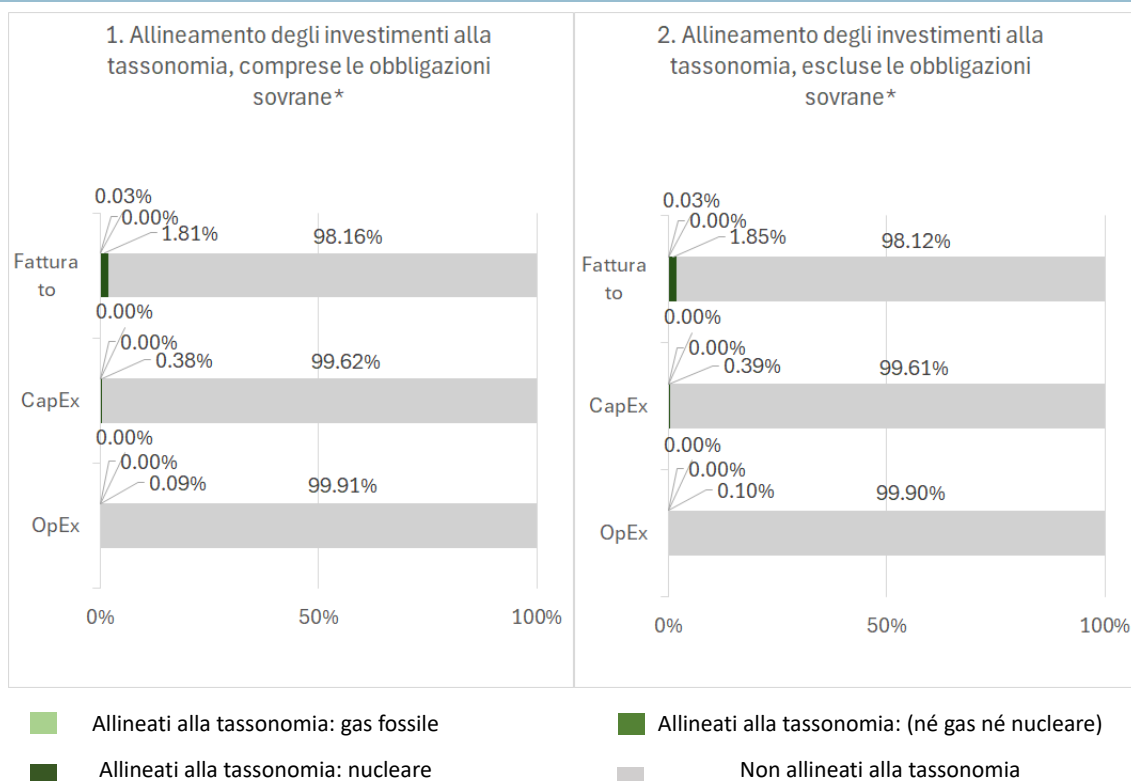
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.17%
Attività abilitanti	0.41%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 1.84%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 1.38%.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Nome del prodotto: Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	9,420	24,987	74,617	80,607
	Emissioni di GHG di ambito 2		1,533	5,681	14,230	13,256
	Emissioni di GHG di ambito 3		48,031	188,316	375,490	349,192
	Emissioni totali di GHG		58,984	218,983	464,337	443,056
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	1,036.44	1,660.18	1,578.05	1,486.52
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	644.37	2,024.30	2,666.38	2,674.95
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	13.10%	23.18%	21.35%	3.00%
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		74.96%	78.15%	82.08%	71.00%
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		80.39%	41.95%	81.40%	100.00%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	0.00
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1.53	0.00	1.55	1.07
Settore C	Attività Manifatturiere		1.45	1.82	1.90	1.90
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		9.47	0.22	0.58	0.08

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.00	3.36	3.64	#N/A
Settore F	Costruzioni		0.17	0.36	0.34	#N/A
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.12	0.09	0.11	0.10
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		0.51	0.84	3.38	0.89
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	9.92%	9.54%	9.30%	1.00%
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	N/A	0.00	0.00	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		1,017.55	332.82	95.91	25.88
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		46.27%	57.67%	52.60%	35.00%

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		2.44%	0.00%	0.00%	13.00%
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		23.59%	23.34%	21.46%	33.00%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	37.36%	52.45%	56.80%	34.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		1.68%	5.95%	6.64%	1.00%
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	7.67%	15.09%	14.67%	8.00%
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		1.45%	2.94%	7.16%	2.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV ECA

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich European Credit Alpha Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300ZKLJE9R6P9GS41

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ SÌ	☒ ☐ NO
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 1.01% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ con un obiettivo sociale
	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

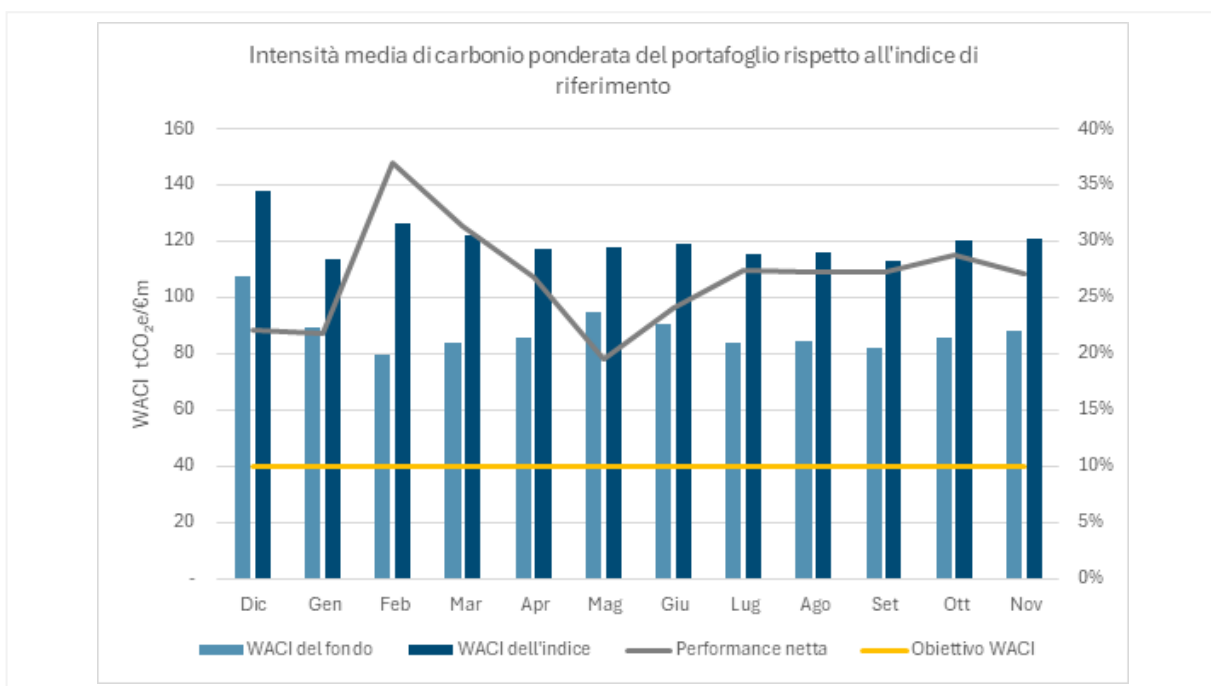
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: ICE BofA BB-B Euro High Yield Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti,

compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall’estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all’obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l’opportunità per l’emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un’informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un’opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all’investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 -
30/11/2025

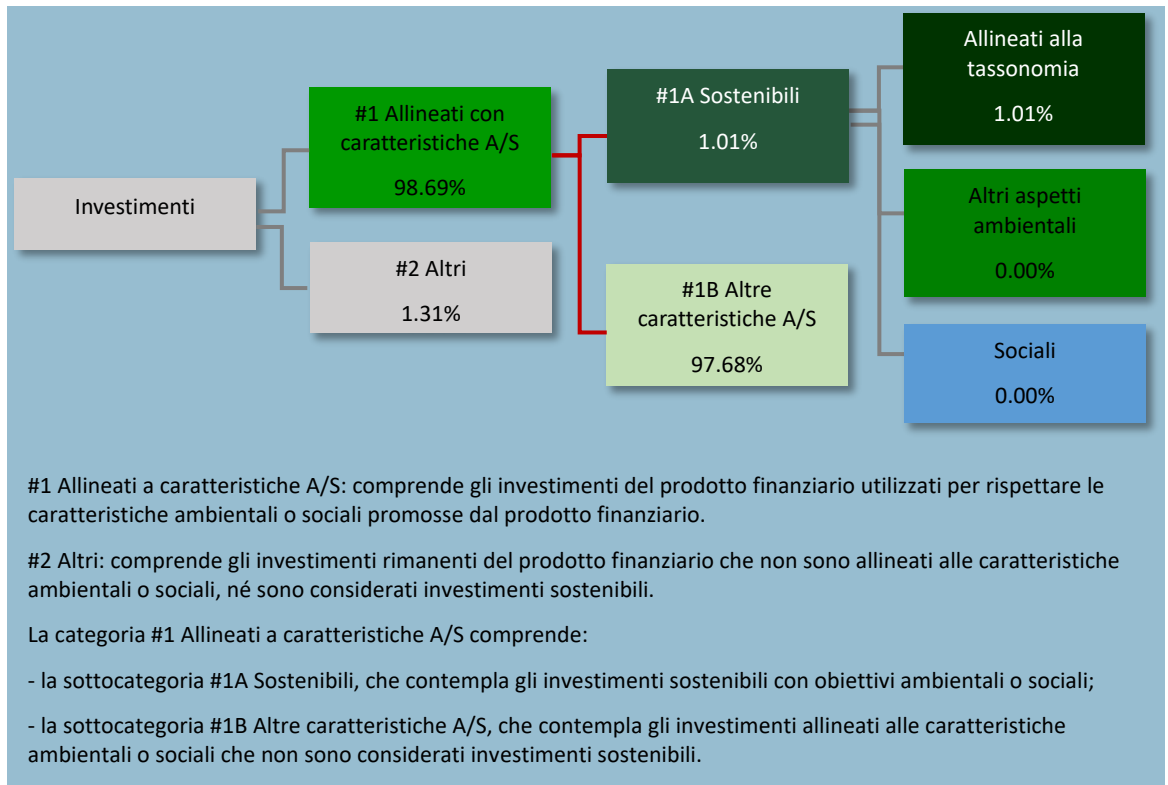
INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITA	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Deutsche Bank Ag	Attività Finanziarie E Assicurative	3.18%	DE
Bundesrepub. Deutschland	Amministrazione Pubblica E Difesa; Assicurazione Sociale Obbligatoria	2.64%	DE
Virgin Media Secured Fin	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.72%	GB
Olympus Wtr Us Hldg Corp	Attività Manifatturiere	1.61%	US
Commerzbank Ag	Attività Finanziarie E Assicurative	1.59%	DE
Barclays Plc	Attività Finanziarie E Assicurative	1.52%	GB
Eircom Finance Dac	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.51%	IE
Softbank Group Corp	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.49%	JP
Banco Santander Sa	Attività Finanziarie E Assicurative	1.29%	ES
Zf Europe Finance Bv	Attività Manifatturiere	1.25%	DE
Cirsa Finance Inter	Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	1.24%	ES
Vz Vendor Financing	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.21%	NL
Kbc Group Nv	Attività Finanziarie E Assicurative	1.20%	BE
Iron Mountain Inc	Attività Immobiliari	1.18%	US
Cpi Property Group Sa	Attività Immobiliari	1.10%	LU



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Finanziarie E Assicurative	22.82%
Attività Manifatturiere	20.73%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	15.39%
Attività Immobiliari	8.77%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	4.65%
Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	3.87%
Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	3.78%
Amministrazione Pubblica E Difesa; Assicurazione Sociale Obbligatoria	3.69%
Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	2.92%
Attività Estrattive	2.68%
Settori e i sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	10.71%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?



Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabile o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e sulla gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e, tra le altre, hanno livelli di emissione di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹²?**

☒ Sì

☒ Nel gas Fossile

☒ Nell'energia nucleare

☐ No

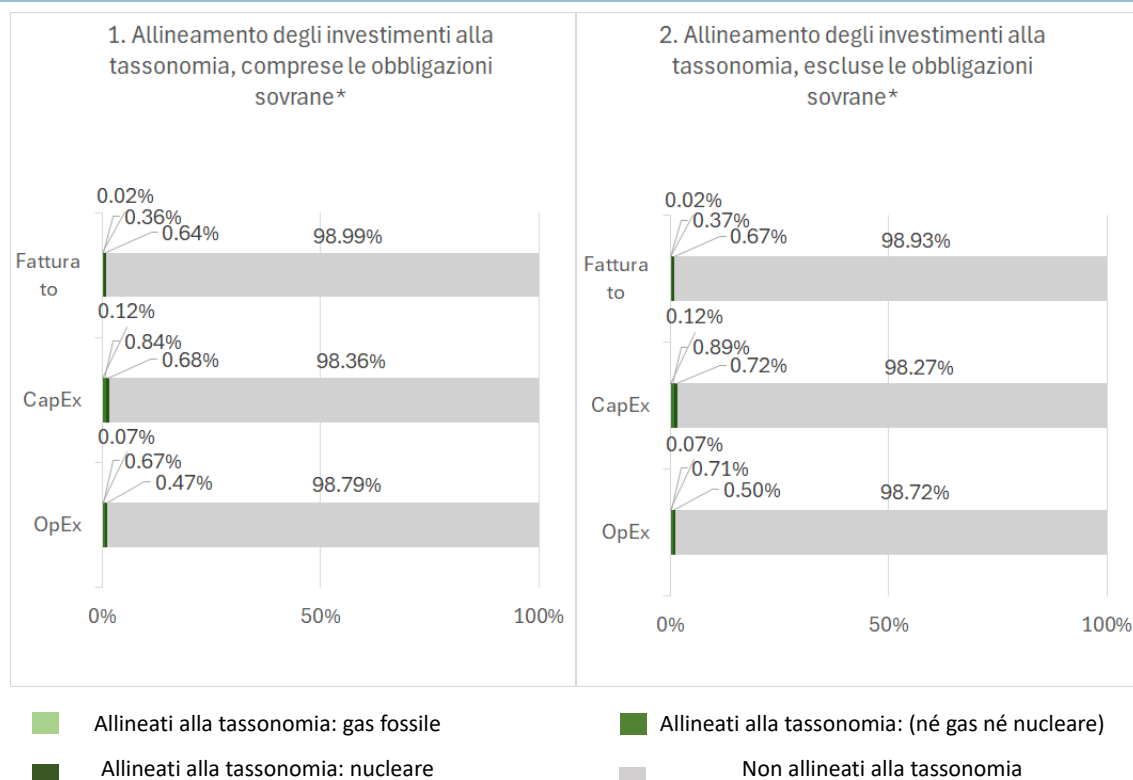
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.13%



● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 1.01%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 1.83%.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: Muzinich European Credit Alpha Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	11,156	9,497	14,297	13,387
	Emissioni di GHG di ambito 2		2,010	1,821	3,107	3,479
	Emissioni di GHG di ambito 3		192,617	196,935	170,969	195,941
	Emissioni totali di GHG		205,783	208,254	188,373	212,807
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	855.38	855.77	805.31	1,042.70
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	402.07	1,458.76	1,206.21	1,091.24
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	3.83%	6.57%	8.10%	6.00%
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		51.82%	52.07%	50.19%	72.00%
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		64.58%	65.18%	76.51%	56.00%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	0.00
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.75	0.00	0.53	0.84
Settore C	Attività Manifatturiere		0.16	0.14	0.26	1.12
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		1.13	3.78	2.58	0.32

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.62	0.00	0.00	#N/A
Settore F	Costruzioni		0.03	0.07	0.00	#N/A
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.06	0.33	1.29	0.03
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		0.02	1.26	1.17	0.53
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	1.68%	2.58%	6.93%	1.00%
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	40.52	2.58	0.00	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		41.60	37.28	68.03	12.05
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		9.55%	21.77%	17.16%	39.00%

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		13.44%	23.76%	20.33%	0.00%
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		39.62%	40.67%	38.86%	33.00%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	7.16%	15.17%	19.73%	30.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		0.00%	0.74%	0.41%	3.00%
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	0.59%	3.29%	2.20%	13.00%
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.16%	1.01%	1.05%	3.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV SDIG

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300YFME7OYE62ZO42

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ Sì

☒ ☐ No

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%

☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 4.24% di investimenti sostenibili

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

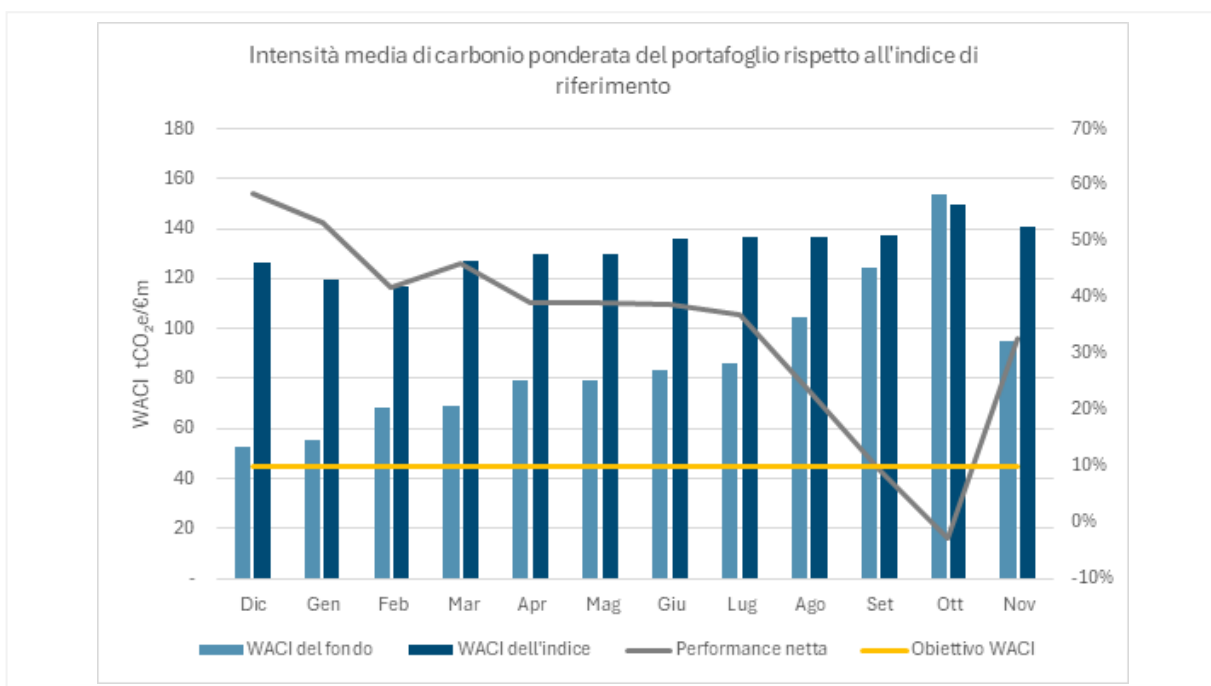
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti,

compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall’estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all’obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l’opportunità per l’emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un’informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un’opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all’investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITÀ	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Ca Autobank Spa Ie	Attività Finanziarie E Assicurative	1.57%	IT
Rci Banque Sa	Attività Manifatturiere	1.43%	FR
Ford Motor Credit Co Llc	Attività Manifatturiere	1.42%	US
Standard Chartered Plc	Attività Finanziarie E Assicurative	1.26%	GB
Leasys Spa	Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	1.25%	IT
Hammerson Plc	Attività Immobiliari	1.15%	GB
Hyundai Capital America	Attività Manifatturiere	1.14%	US
Societe Generale	Attività Finanziarie E Assicurative	1.13%	FR
Natwest Group Plc	Attività Finanziarie E Assicurative	1.08%	GB
General Motors Finl Co	Attività Manifatturiere	1.03%	US
Intermediate Capital Gro	Attività Finanziarie E Assicurative	0.95%	GB
Commerzbank Ag	Attività Finanziarie E Assicurative	0.94%	DE
Whitbread Group Plc	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.94%	GB
Danske Bank A/s	Attività Finanziarie E Assicurative	0.87%	DK
Tp Icap Finance Plc	Attività Finanziarie E Assicurative	0.87%	GB



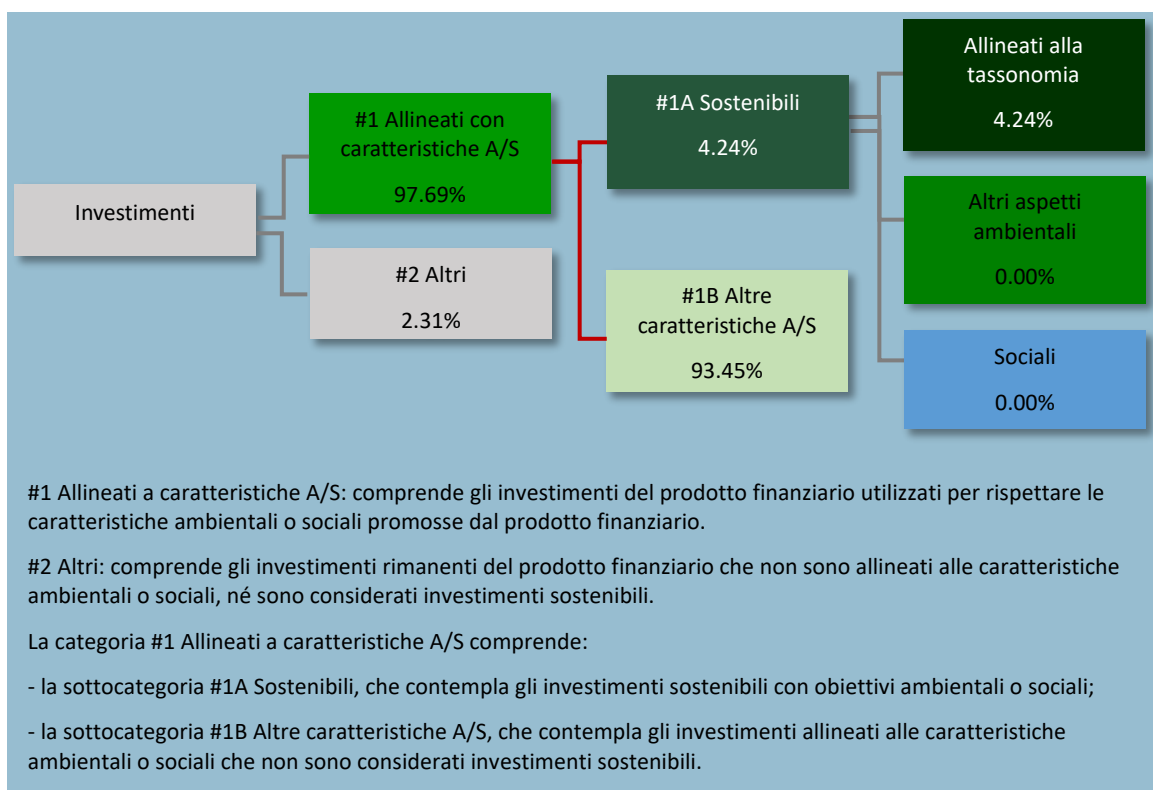
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 -
30/11/2025

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Finanziarie E Assicurative	41.83%
Attività Manifatturiere	23.23%
Attività Immobiliari	6.69%
Trasporto E Magazzinaggio	5.27%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	3.74%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	3.25%
Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	1.85%
Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	1.83%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	1.65%
Fornitura Di Acqua; Gestione Di Reti Fognarie, Attività Di Trattamento Dei	1.48%
Settori e i sotto-settori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	9.17%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**



Sì



Nel gas Fossile



Nell'energia nucleare



No

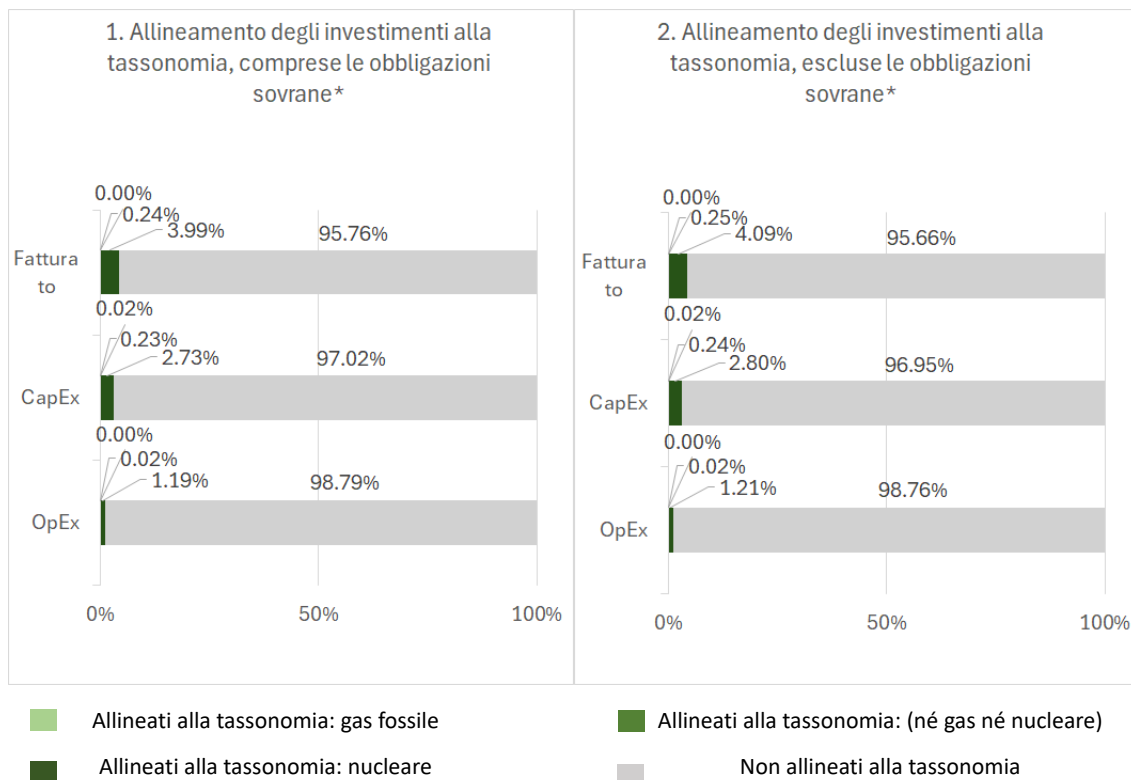
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.02%
Attività abilitanti	1.40%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 4.24%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 4.77%.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Nome del prodotto: Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	54,057	16,255	10,733	43,226
	Emissioni di GHG di ambito 2		9,848	8,283	6,508	12,367
	Emissioni di GHG di ambito 3		841,494	443,878	240,186	422,883
	Emissioni totali di GHG		905,399	468,416	257,428	478,476
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	684.10	402.87	379.58	497.00
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	664.98	1,273.66	985.64	1,135.47
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	3.31%	3.01%	2.18%	11.00%
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		60.25%	59.78%	60.77%	80.00%
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		83.49%	72.65%	75.67%	82.00%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	0.00
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.71	0.00	0.61	1.15
Settore C	Attività Manifatturiere		0.71	0.44	0.60	2.89
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		3.15	1.63	1.01	5.15

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		3.36	3.36	0.00	2.72
Settore F	Costruzioni		0.11	0.20	0.00	0.05
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.05	0.04	0.10	0.54
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		0.82	1.59	2.18	2.18
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	1.35%	2.44%	1.88%	4.00%
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	1.09	0.00	0.00	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		13.00	3.27	5.29	12.63
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		36.71%	44.80%	35.72%	36.00%

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		29.27%	22.97%	19.44%	24.00%
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		36.87%	33.92%	33.01%	32.00%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	20.71%	32.87%	33.41%	35.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		0.30%	0.76%	0.54%	2.00%
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	4.61%	5.10%	4.71%	11.00%
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.23%	0.59%	0.72%	3.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV DCIF

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300MSJCNAPHIGUC69

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ Sì

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%

☒ ☐ No

☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 0.87% di investimenti sostenibili

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

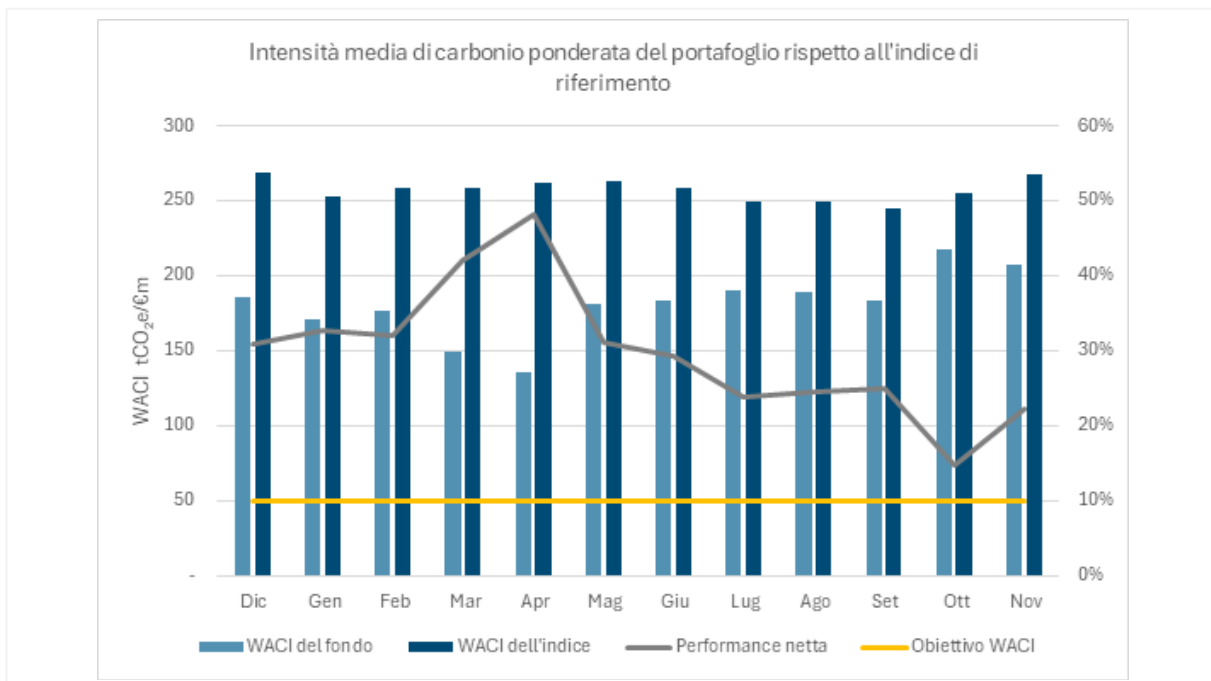
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dal gioco d'azzardo • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'intrattenimento per adulti • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: Custom: 70% ICE BofA BB-B Global High Yield Index, 30% ICE BofA BBB Global Corporate Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono

direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITÀ	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Us Treasury N/b	Amministrazione Pubblica E Difesa; Assicurazione Sociale Obbligatoria	3.07%	US
Penta 2024-18x A	Attività Finanziarie E Assicurative	0.84%	n/a
Voye 8x A	Attività Finanziarie E Assicurative	0.84%	n/a
Cloud Software Grp Inc	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	0.84%	US
Service Properties Trust	Attività Immobiliari	0.81%	US
Venture Global Lng Inc	Attività Manifatturiere	0.78%	US
Ford Motor Credit Co Llc	Attività Manifatturiere	0.77%	US
Uniti Group/csl Capital	Attività Immobiliari	0.77%	US
Aph/aph2/aph3/aquarian	Attività Finanziarie E Assicurative	0.76%	US
Bcc 2024-6a A1	Attività Finanziarie E Assicurative	0.75%	n/a
Banco Santander Sa	Attività Finanziarie E Assicurative	0.75%	ES
Clear Channel Outdoor Ho	Attività Immobiliari	0.69%	US
Cpi Property Group Sa	Attività Immobiliari	0.68%	LU
Terex Corp	Attività Manifatturiere	0.67%	US
Standard Building Soluti	Attività Manifatturiere	0.66%	US



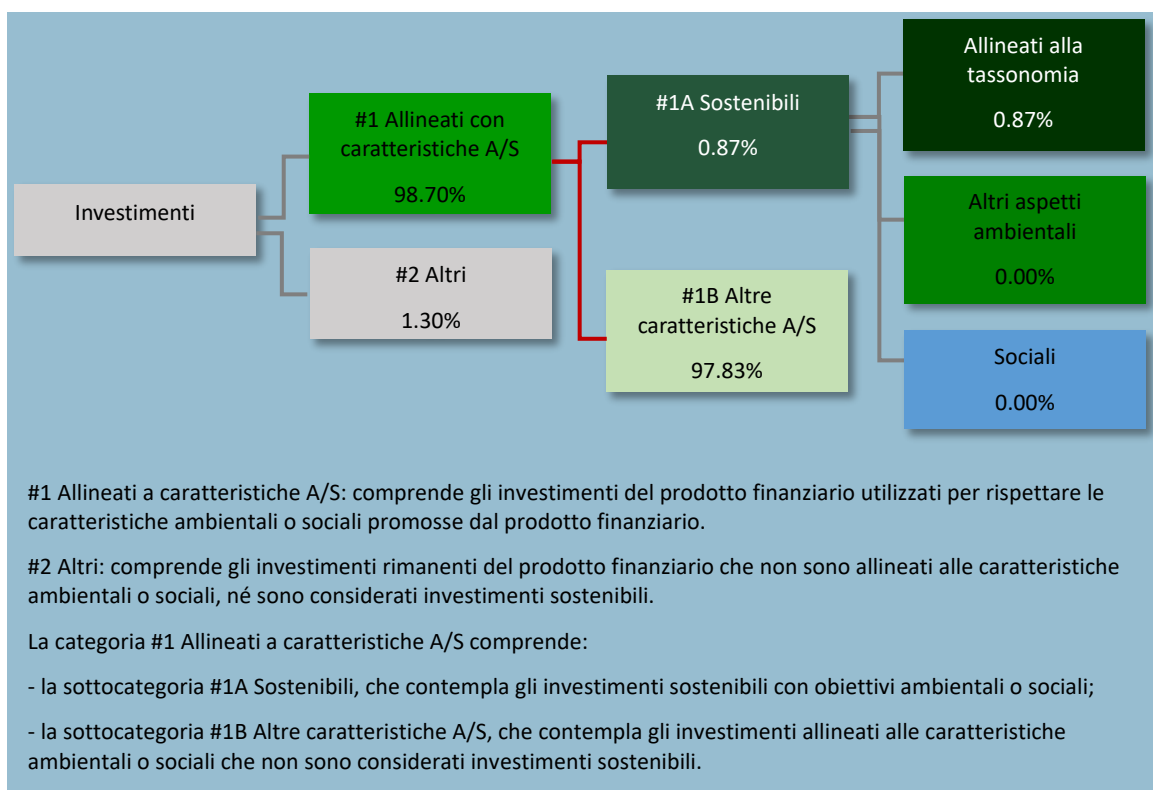
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 -
30/11/2025

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Finanziarie E Assicurate	22.68%
Attività Manifatturiere	22.27%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	8.84%
Attività Immobiliari	7.70%
Trasporto E Magazzinaggio	7.45%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	4.44%
Attività Estrattive	4.42%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	4.39%
Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	3.80%
Amministrazione Pubblica E Difesa; Assicurazione Sociale Obbligatoria	3.23%
Settori e i sotto settori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	10.79%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**



Sì



Nel gas Fossile



Nell'energia nucleare



No

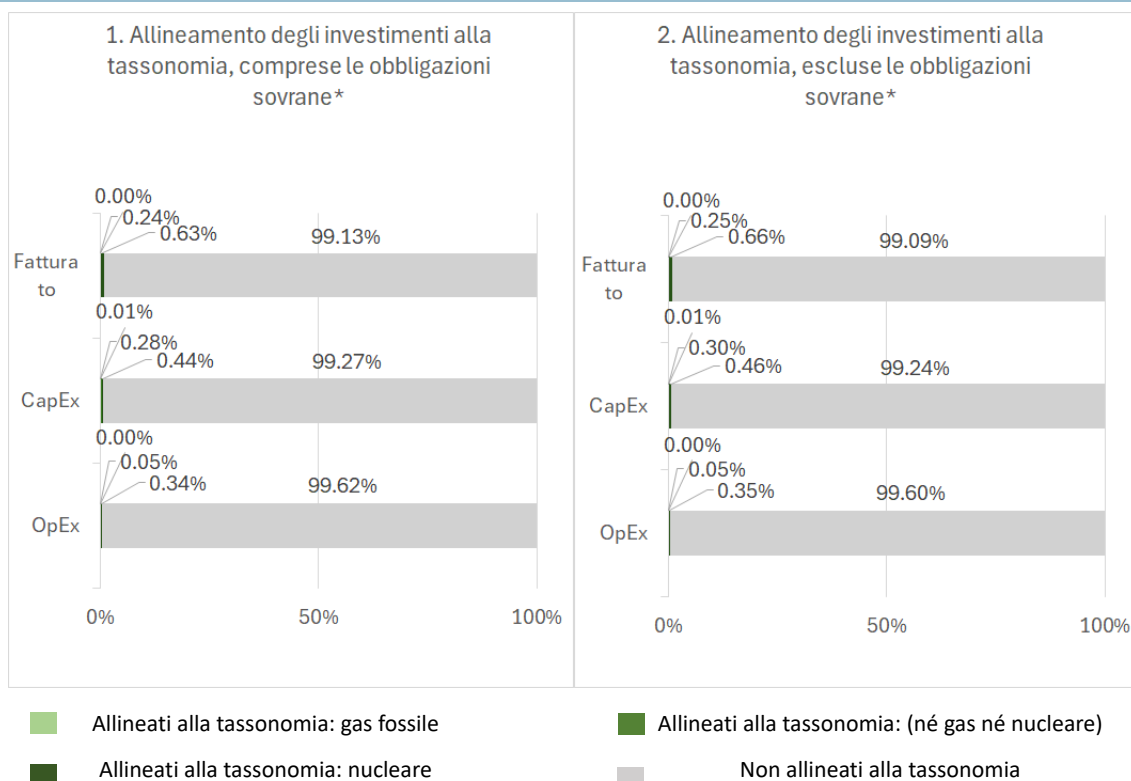
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.49%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 0.87%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 2.38%.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Nome del prodotto: Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	14,062	9,838	9,261	1,817
	Emissioni di GHG di ambito 2		1,265	1,702	2,460	663
	Emissioni di GHG di ambito 3		80,564	118,092	104,905	26,147
	Emissioni totali di GHG		95,890	129,632	116,626	28,627
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	1,032.74	1,178.13	1,134.86	1,000.89
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	579.00	2,090.76	3,920.38	4,703.10
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	5.96%	11.98%	10.24%	5.00%
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		67.53%	69.47%	76.08%	74.00%
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		75.55%	63.20%	72.28%	56.00%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	0.00
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.60	0.00	1.27	1.73
Settore C	Attività Manifatturiere		0.83	0.72	0.74	1.03
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		3.12	5.49	0.55	0.04

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.00	0.00	0.00	0.88
Settore F	Costruzioni		0.12	0.36	0.34	0.34
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.09	0.12	0.06	0.10
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		1.45	1.69	1.94	0.30
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	0.00
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	2.70%	5.87%	4.55%	4.00%
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	243.74	238.35	18.52	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		2,175.38	494.88	364.44	623.26
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		29.47%	39.30%	30.04%	35.00%

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		19.91%	31.58%	25.37%	0.00%
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		31.62%	33.15%	31.01%	33.00%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	23.49%	35.67%	33.72%	31.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		0.00%	0.38%	0.37%	1.00%
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	3.77%	6.49%	6.82%	7.00%
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.00%	1.31%	1.76%	1.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV GFM27

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300QFNEL887GCER39

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ Sì

☒ ☐ No

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%

☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 3.51% di investimenti sostenibili

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

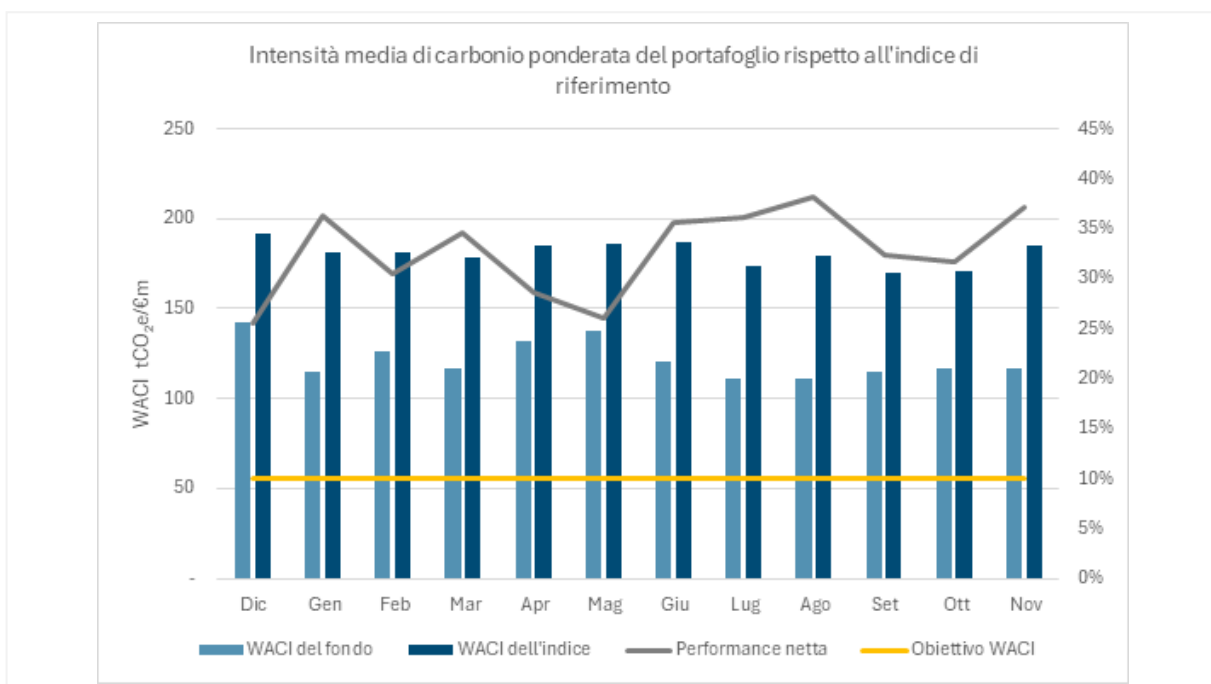
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti,

compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall’estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all’obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l’opportunità per l’emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un’informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un’opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all’investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 -
30/11/2025

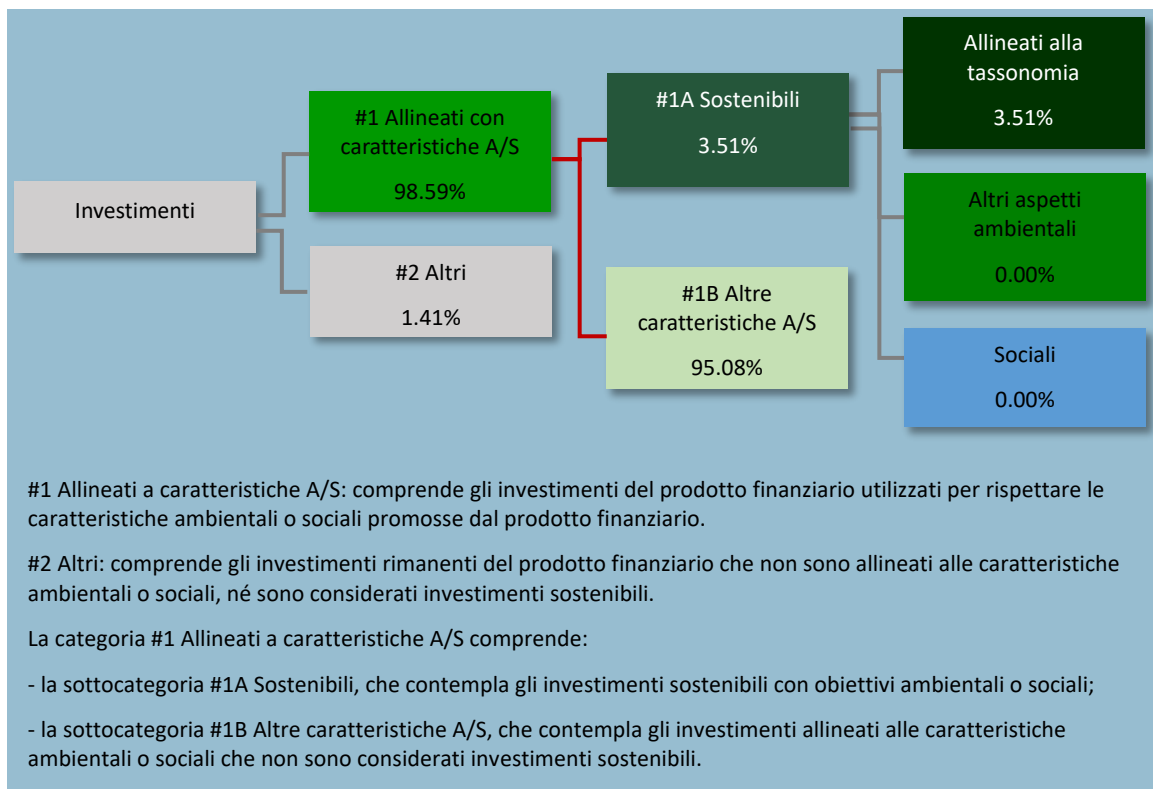
INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITÀ	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Nissan Motor Acceptance	Attività Manifatturiere	1.91%	US
Ford Motor Credit Co Llc	Attività Manifatturiere	1.59%	US
Celanese Us Holdings Llc	Attività Manifatturiere	1.46%	US
Eew Energy From	Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	1.38%	DE
Intermediate Capital Gro	Attività Finanziarie E Assicurative	1.32%	GB
Alcoa Nederland Holding	Attività Manifatturiere	1.32%	US
Axa Logistics Europe	Attività Immobiliari	1.31%	LU
Cellnex Finance Co Sa	Costruzioni	1.31%	ES
Ses Sa	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.28%	LU
Redexis Sa	Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	1.28%	ES
Iss Global A/s	Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	1.26%	DK
Blue Owl Capital Corp	Attività Finanziarie E Assicurative	1.26%	US
Ayvens Sa	Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	1.21%	FR
Bevco Lux Sarl	Attività Finanziarie E Assicurative	1.20%	LU
Sofina Sa	Attività Finanziarie E Assicurative	1.15%	BE



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Finanziarie E Assicurative	28.74%
Attività Manifatturiere	18.31%
Attività Immobiliari	12.31%
Trasporto E Magazzinaggio	8.80%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	7.13%
Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	4.40%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	4.15%
Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	3.50%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	3.46%
Attività Estrattive	2.71%
Settori e i sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	6.50%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.



Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabile o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e sulla gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e, tra le altre, hanno livelli di emissione di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**

☐ Sì

☐ Nel gas Fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

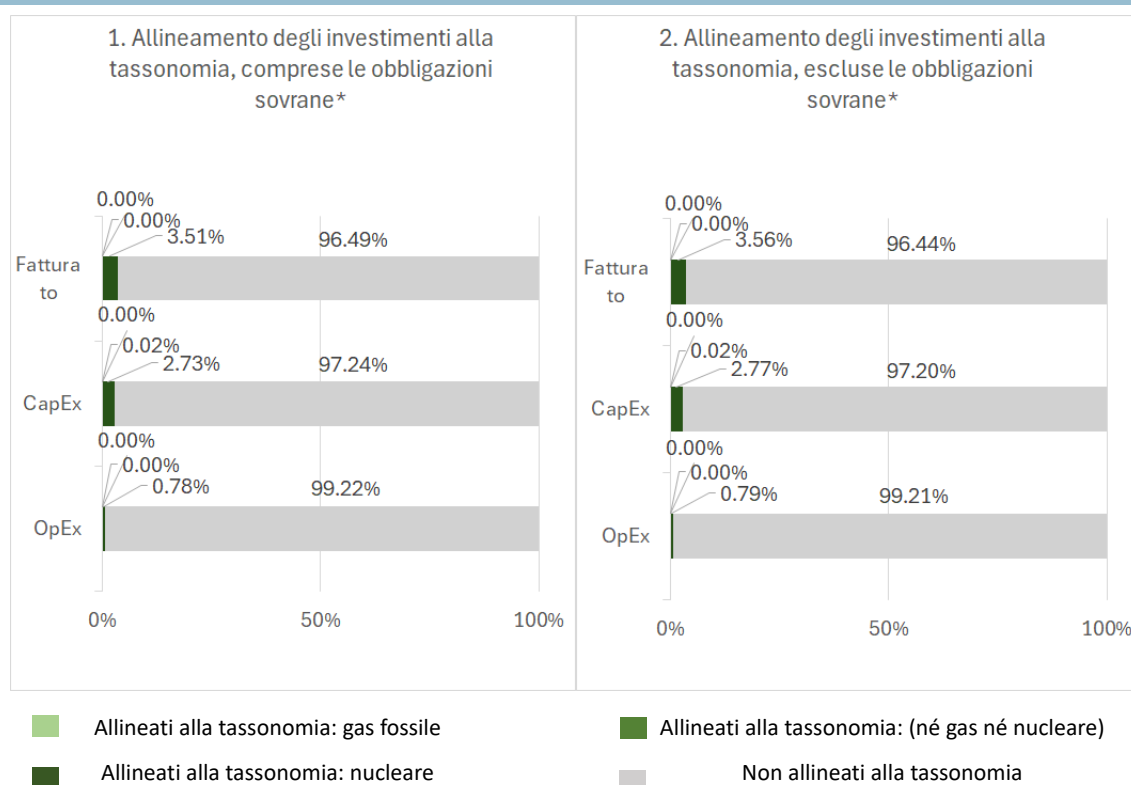
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

- ***Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?***



La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 3.51%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 5.06%.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	11,821	12,911	8,134	#N/A
	Emissioni di GHG di ambito 2		2,641	3,223	4,115	#N/A
	Emissioni di GHG di ambito 3		109,474	122,398	110,289	#N/A
	Emissioni totali di GHG		123,936	138,532	122,538	#N/A
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	763.26	687.05	492.14	#N/A
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	551.10	1,282.75	2,520.66	#N/A
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	4.96%	6.41%	3.08%	N/A
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		56.60%	65.77%	57.54%	N/A
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		77.23%	84.00%	77.37%	N/A
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	#N/A
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.01	0.00	1.65	#N/A
Settore C	Attività Manifatturiere		1.31	0.82	0.66	#N/A
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0.00	0.11	3.29	#N/A

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.00	0.00	0.00	#N/A
Settore F	Costruzioni		0.20	0.20	0.20	#N/A
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.00	0.27	1.29	#N/A
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		2.40	10.71	3.81	#N/A
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	0.00	#N/A
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	1.69%	2.79%	0.97%	N/A
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	330.81	84.07	0.00	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		93.93	67.93	77.74	#N/A
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%	N/A
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		35.03%	46.00%	33.71%	N/A

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		24.24%	32.18%	28.26%	N/A
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		37.34%	35.01%	34.87%	N/A
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%	N/A

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	18.15%	34.67%	36.09%	N/A

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		1.00%	3.23%	1.82%	N/A
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	7.52%	11.00%	10.73%	N/A
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		1.00%	3.76%	3.14%	N/A

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV GMDIG

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 5493000HPX2VMPV8EV14

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ Sì

☒ ☐ No

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%

☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 3.37% di investimenti sostenibili

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

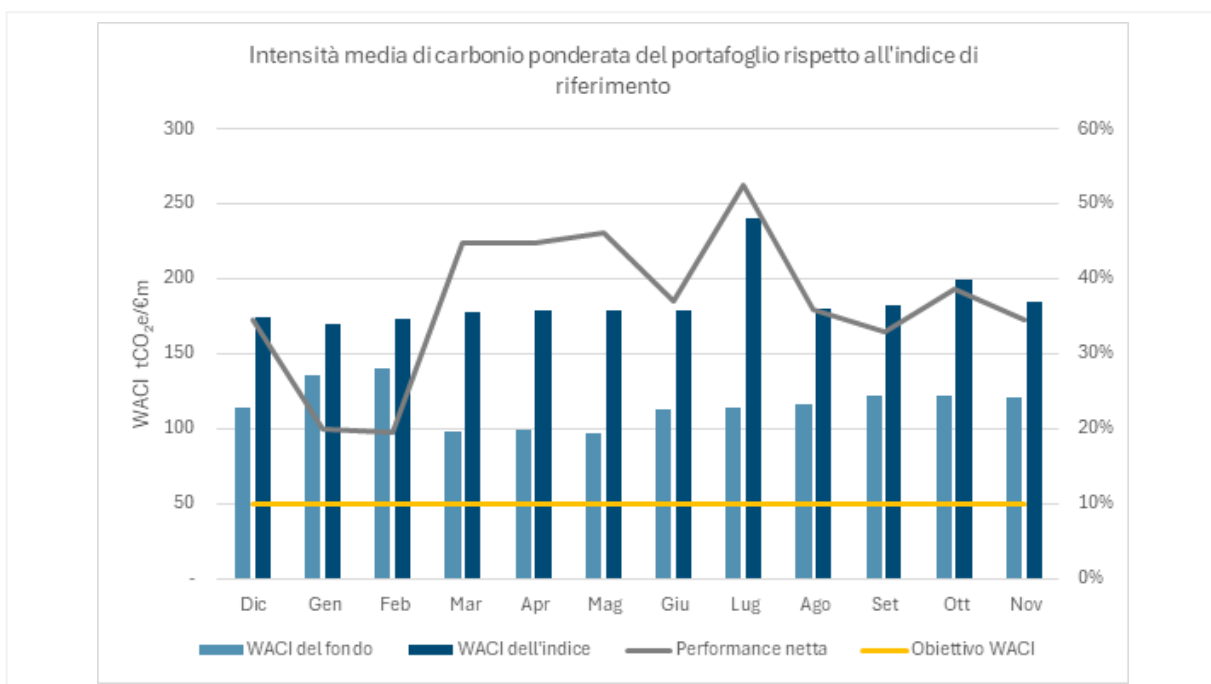
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché il prodotto finanziario non esisteva nel precedente periodo di riferimento, il gestore degli investimenti non è in grado di confrontare i due periodi.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti,

compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall’estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all’obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l’opportunità per l’emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un’informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un’opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all’investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 -
30/11/2025

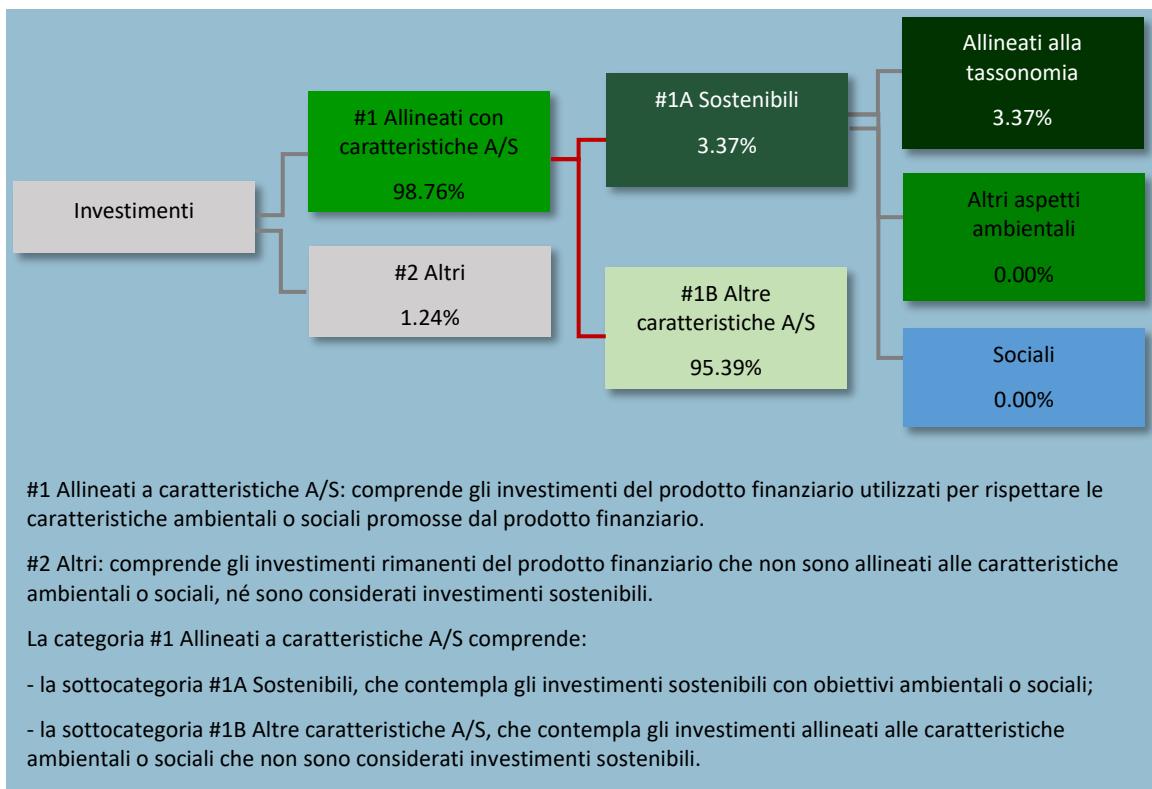
INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITÀ	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
T-mobile Usa Inc	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.72%	US
Ford Motor Credit Co Llc	Attività Manifatturiere	1.66%	US
Cvs Health Corp	Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	1.39%	US
Bank Of America Corp	Attività Finanziarie E Assicurative	1.35%	US
Hca Inc	Attività Per La Salute Umana E Di Assistenza Sociale	1.28%	US
Jpmorgan Chase & Co	Attività Finanziarie E Assicurative	1.19%	US
Oracle Corp	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	1.12%	US
Unitedhealth Group Inc	Attività Finanziarie E Assicurative	1.12%	US
Verizon Communications	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.05%	US
Abbvie Inc	Attività Manifatturiere	1.04%	US
Goldman Sachs Group Inc	Attività Finanziarie E Assicurative	1.03%	US
Hp Enterprise Co	Attività Manifatturiere	1.01%	US
Mars Inc	Attività Manifatturiere	0.99%	US
At&t Inc	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	0.98%	US
Morgan Stanley	Attività Finanziarie E Assicurative	0.97%	US



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Manifatturiere	30.85%
Attività Finanziarie E Assicurative	28.46%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	6.71%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	5.90%
Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	4.57%
Trasporto E Magazzinaggio	4.48%
Attività Immobiliari	4.44%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	3.87%
Attività Estrattive	2.88%
Attività Per La Salute Umana E Di Assistenza Sociale	1.28%
Settori e i sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	6.55%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.



Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabile o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e sulla gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e, tra le altre, hanno livelli di emissione di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**

☒ Sì

☒ Nel gas Fossile

☒ Nell'energia nucleare

☐ No

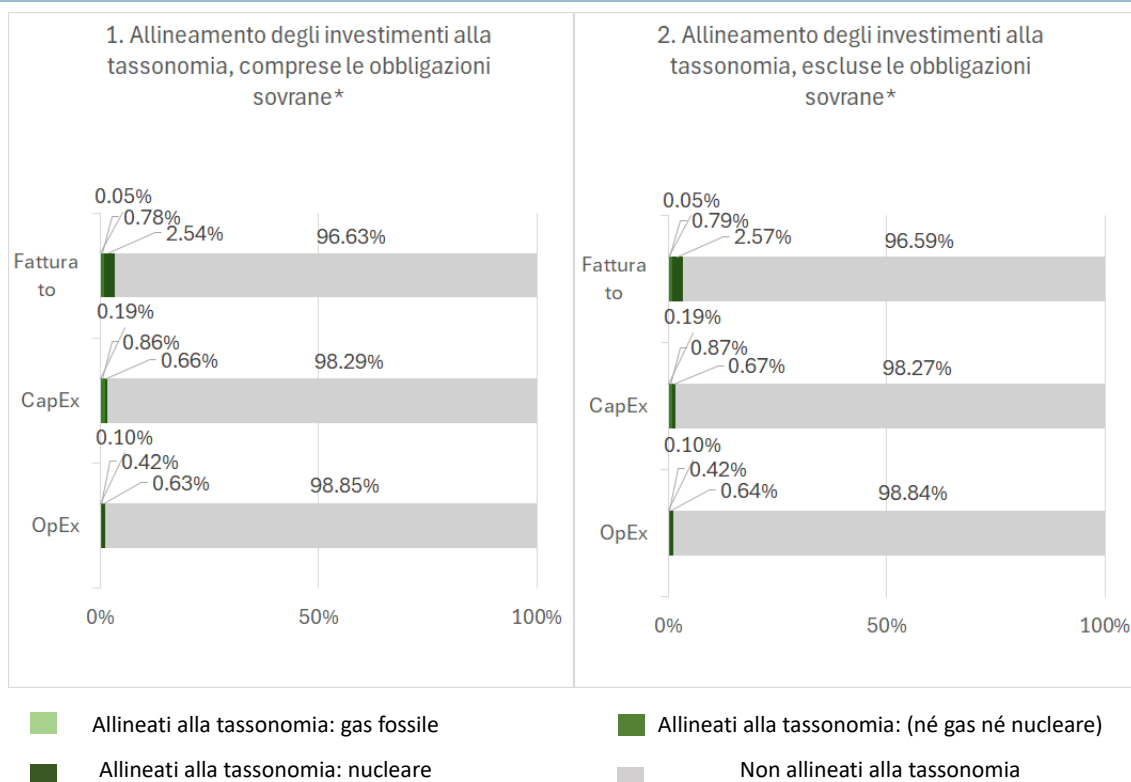
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

- ***Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?***



La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 3.37%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 3.67%.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	23,610	14,828	#N/A	#N/A
	Emissioni di GHG di ambito 2		4,343	2,947	#N/A	#N/A
	Emissioni di GHG di ambito 3		334,483	171,985	#N/A	#N/A
	Emissioni totali di GHG		362,437	189,760	#N/A	#N/A
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	719.69	578.10	#N/A	#N/A
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	792.75	1,571.83	#N/A	#N/A
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	7.64%	9.46%	N/A	N/A
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		64.31%	70.20%	N/A	N/A
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		85.19%	83.85%	N/A	N/A
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	#N/A	#N/A
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.68	0.00	#N/A	#N/A
Settore C	Attività Manifatturiere		0.39	0.40	#N/A	#N/A
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		1.12	4.68	#N/A	#N/A

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.64	0.00	#N/A	#N/A
Settore F	Costruzioni		0.19	0.00	#N/A	#N/A
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.09	0.08	#N/A	#N/A
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		1.48	1.53	#N/A	#N/A
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	#N/A	#N/A
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	4.65%	6.62%	N/A	N/A
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	69.48	7.07	N/A	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		27.76	1,052.11	#N/A	#N/A
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	N/A	N/A
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		45.98%	51.01%	N/A	N/A

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		25.38%	27.91%	N/A	N/A
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		36.58%	35.49%	N/A	N/A
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	N/A	N/A

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	19.21%	27.28%	N/A	N/A

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		0.00%	0.00%	N/A	N/A
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	2.56%	3.99%	N/A	N/A
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.00%	0.00%	N/A	N/A

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV GFM28

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 2549002RW1CSEZ3H3P69

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ SÌ	☒ ☐ NO
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 3.16% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ con un obiettivo sociale
	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

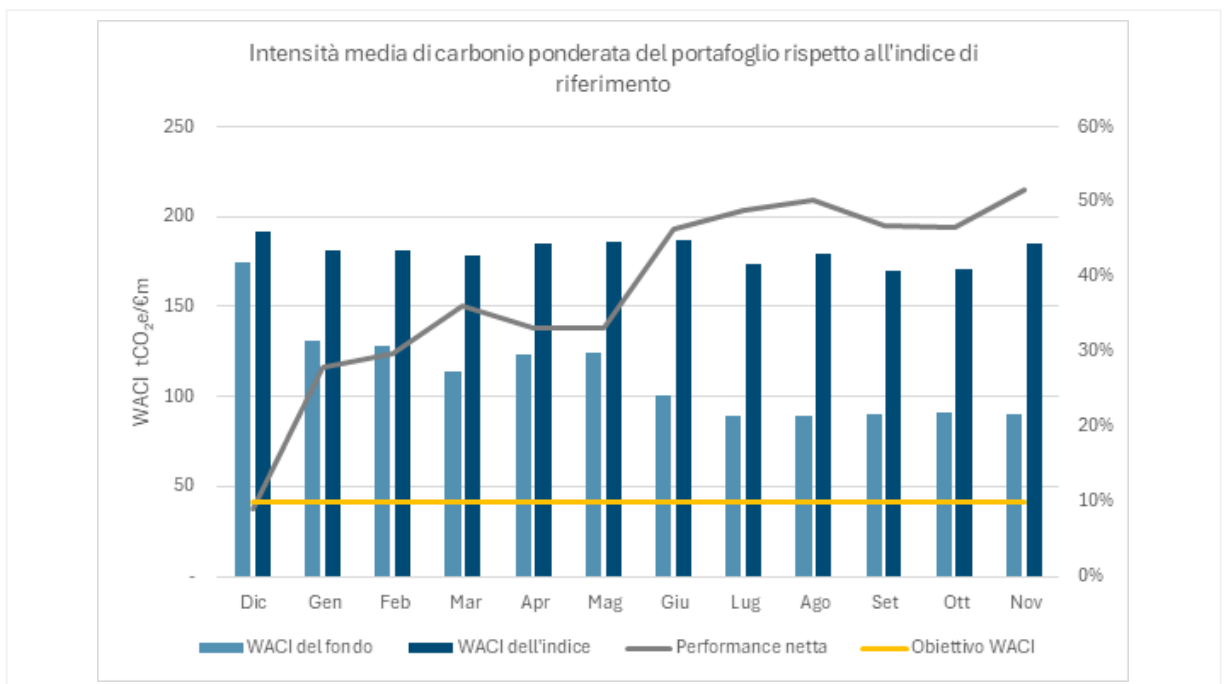
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Poiché il prodotto finanziario non esisteva nel precedente periodo di riferimento, il gestore degli investimenti non è in grado di confrontare i due periodi.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti,

compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall’estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all’obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l’opportunità per l’emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un’informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un’opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all’investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITÀ	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.98%	US
Sofina Sa	Attività Finanziarie E Assicurative	1.57%	BE
Ford Motor Credit Co Llc	Attività Manifatturiere	1.46%	US
Var Energi Asa	Attività Estrattive	1.41%	NO
Xpo Inc	Trasporto E Magazzinaggio	1.36%	US
Sands China Ltd	Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	1.32%	MO
Tdf Infrastructure Sas	Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di Contenuti	1.30%	FR
Nissan Motor Acceptance	Attività Manifatturiere	1.30%	US
Hat Holdings I Llc/hat	Attività Finanziarie E Assicurative	1.24%	US
Blue Owl Capital Corp	Attività Finanziarie E Assicurative	1.22%	US
Int Distribution Serv	Trasporto E Magazzinaggio	1.09%	GB
Regal Rexnord Corp	Attività Manifatturiere	1.08%	US
Vgp Nv	Attività Immobiliari	1.07%	BE
Hamburg Commercial Bank	Attività Finanziarie E Assicurative	1.06%	DE
Blackstone Pp Eur Hold	Attività Immobiliari	1.05%	LU



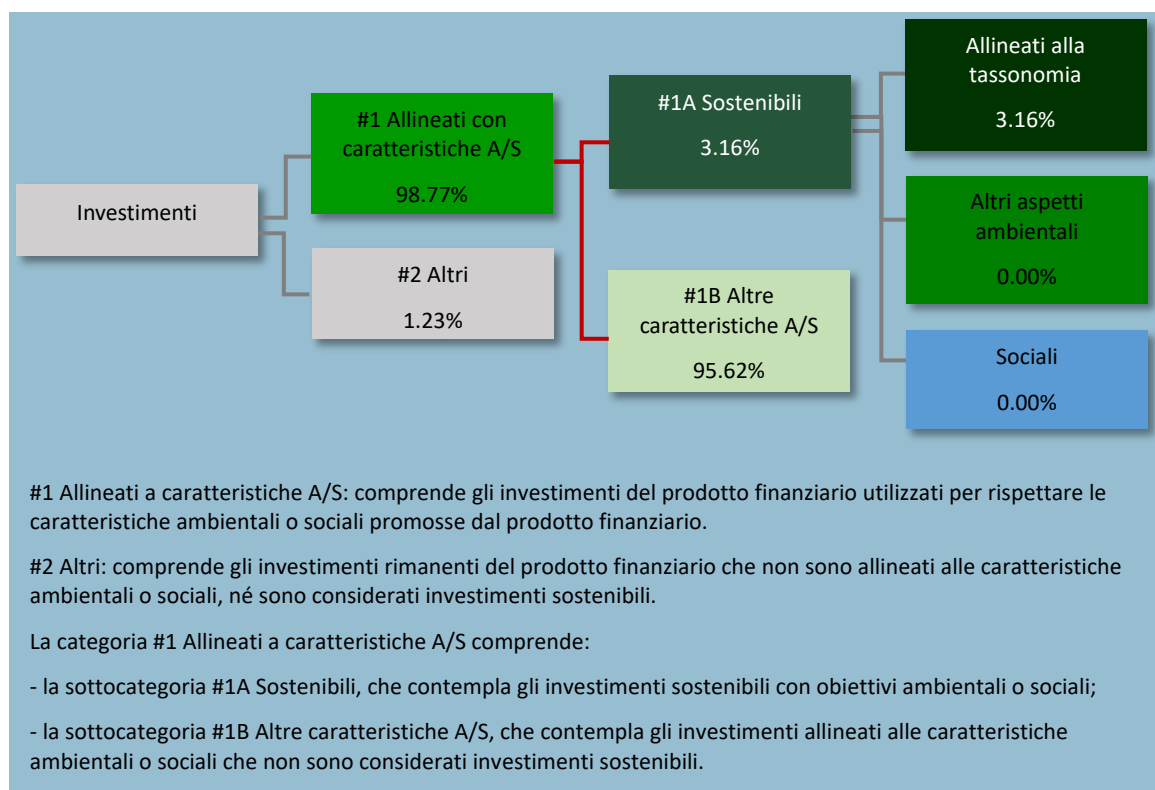
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2024 -
30/11/2025

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Finanziarie E Assicurative	24.03%
Attività Manifatturiere	22.37%
Attività Immobiliari	11.03%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	8.68%
Trasporto E Magazzinaggio	8.14%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	6.48%
Attività Estrattive	4.33%
Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	4.03%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	3.16%
Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	2.39%
Settori e i sotto settori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	5.36%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**



Sì



Nel gas Fossile



Nell'energia nucleare



No

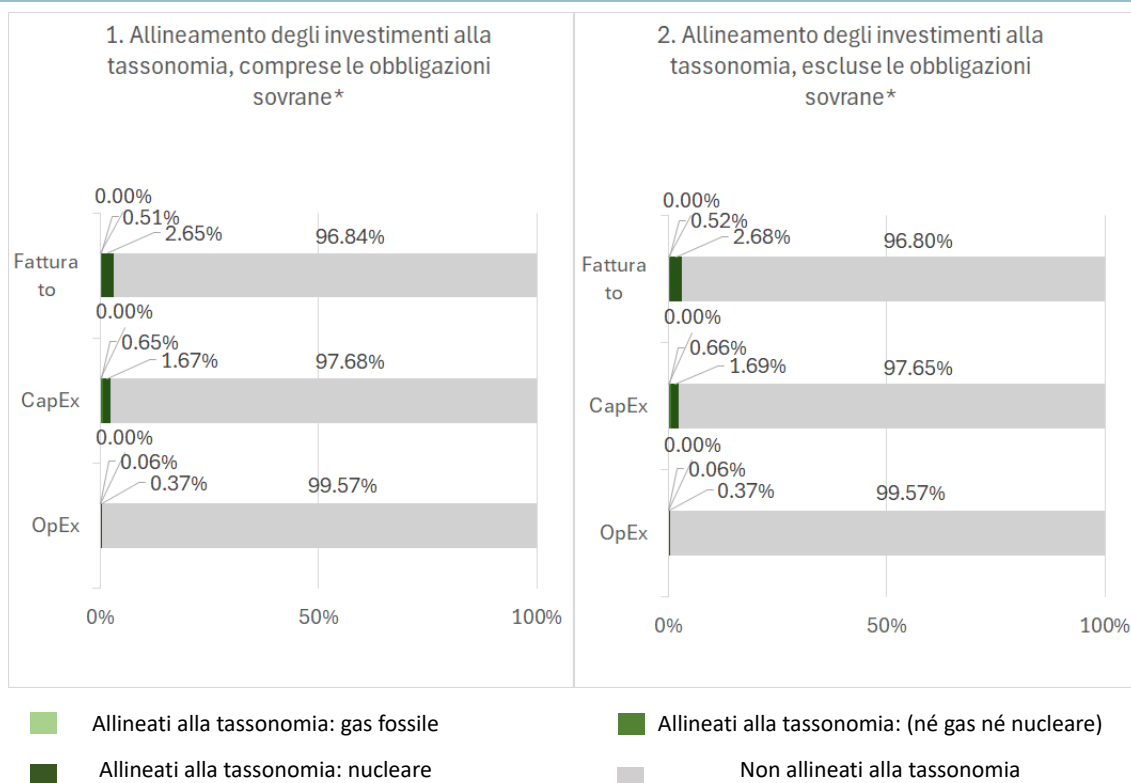
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.70%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 3.16%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 3.89%.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Nome del prodotto: Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	10,101	6,230	#N/A	#N/A
	Emissioni di GHG di ambito 2		2,468	1,470	#N/A	#N/A
	Emissioni di GHG di ambito 3		198,340	85,268	#N/A	#N/A
	Emissioni totali di GHG		210,909	92,968	#N/A	#N/A
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	1,110.49	998.87	#N/A	#N/A
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	702.76	1,640.00	#N/A	#N/A
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	4.76%	8.24%	N/A	N/A
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		64.39%	73.24%	N/A	N/A
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		73.53%	65.46%	N/A	N/A
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	#N/A	#N/A
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.35	0.00	#N/A	#N/A
Settore C	Attività Manifatturiere		0.40	0.57	#N/A	#N/A
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0.00	0.00	#N/A	#N/A

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.00	0.00	#N/A	#N/A
Settore F	Costruzioni		0.00	0.00	#N/A	#N/A
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.06	0.04	#N/A	#N/A
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		0.56	6.86	#N/A	#N/A
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	#N/A	#N/A
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	1.56%	4.46%	N/A	N/A
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	N/A	0.00	N/A	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		165.52	244.46	#N/A	#N/A
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	N/A	N/A
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		35.02%	46.65%	N/A	N/A

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		31.77%	41.50%	N/A	N/A
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		34.17%	33.20%	N/A	N/A
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	N/A	N/A

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	23.04%	36.95%	N/A	N/A

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		0.00%	0.00%	N/A	N/A
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	5.62%	6.34%	N/A	N/A
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.00%	0.45%	N/A	N/A

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

ALLEGATO IV GFM29

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 254900C3T0DZ82872N53

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ Sì

☒ ☐ No

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%

☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 2.12% di investimenti sostenibili

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

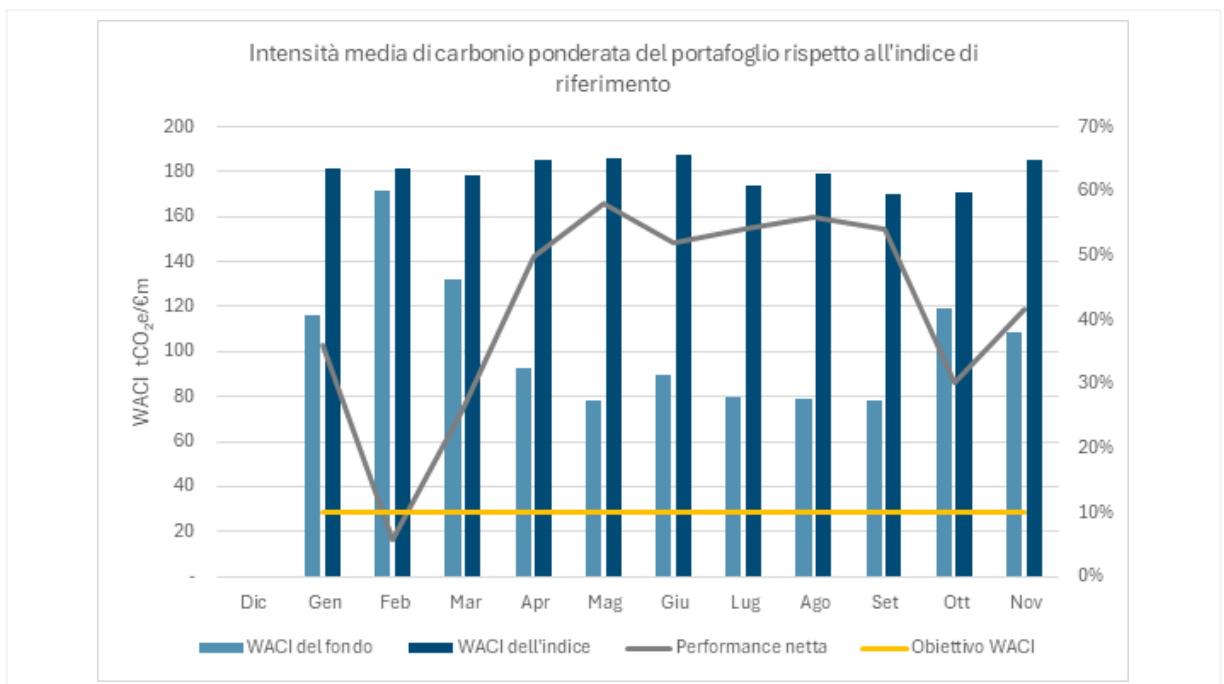
Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché il prodotto finanziario non esisteva nel precedente periodo di riferimento, il gestore degli investimenti non è in grado di confrontare i due periodi.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti,

compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall’estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all’obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l’opportunità per l’emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un’informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un’opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell’Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all’investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITÀ	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Ford Motor Credit Co Llc	Attività Manifatturiere	1.15%	US
Vici Properties / Note	Attività Immobiliari	1.05%	US
Ares Capital Corp	Attività Finanziarie E Assicurative	1.05%	US
Xpo Inc	Trasporto E Magazzinaggio	1.04%	US
United Rentals North Am	Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	1.04%	US
Macquarie Airfinance Hld	Attività Finanziarie E Assicurative	1.01%	GB
Harley-davidson Finl Ser	Attività Manifatturiere	1.00%	US
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza	0.96%	US
	Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione		
Volkswagen Intl Fin Nv	Attività Manifatturiere	0.95%	DE
Landsbankinn Hf	Attività Finanziarie E Assicurative	0.93%	IS
Wintershall Dea Fin 2bv	Attività Estrattive	0.90%	DE
Teleperformance	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza	0.88%	FR
	Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione		
Coty/hfc Prestige/int Us	Attività Manifatturiere	0.87%	US
Flutter Treasury Dac	Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	0.82%	GB
Blackstone Pp Eur Hold	Attività Immobiliari	0.80%	LU

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

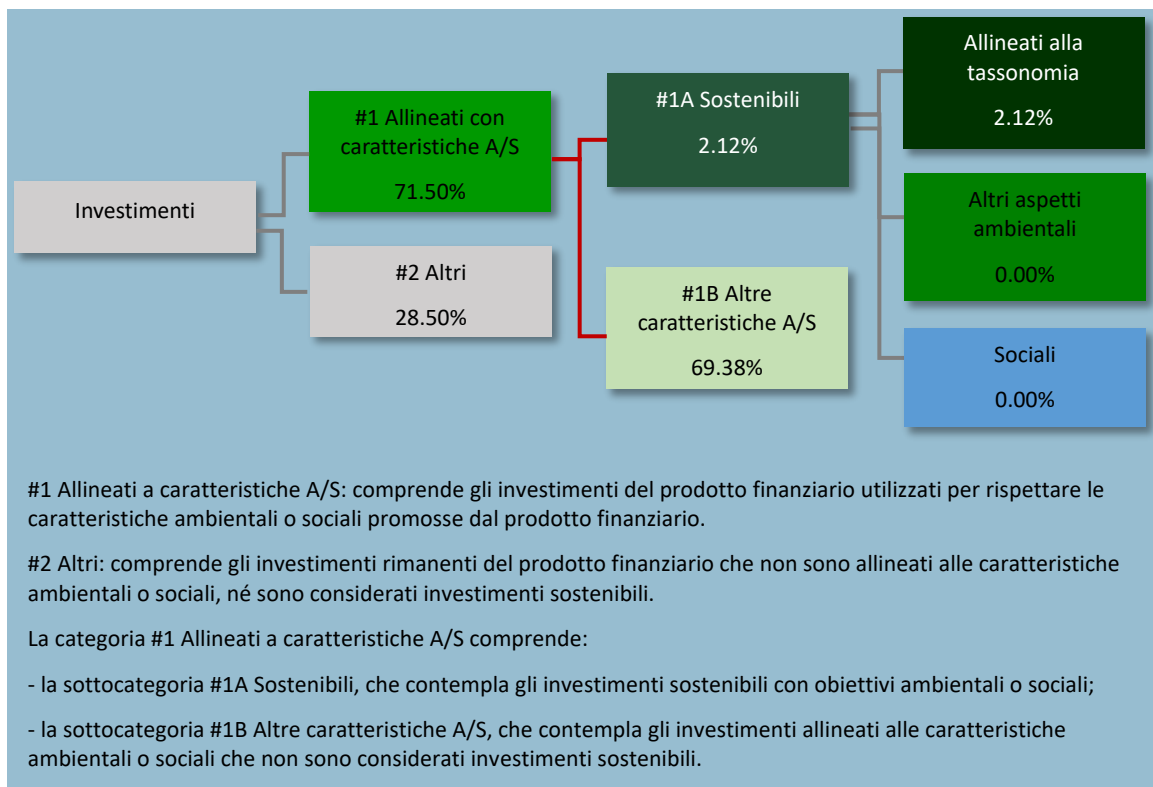
01/12/2024 -
30/11/2025



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Manifatturiere	17.34%
Attività Finanziarie E Assicurative	14.54%
Attività Immobiliari	8.75%
Trasporto E Magazzinaggio	5.71%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	5.55%
Attività Estrattive	4.27%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	3.93%
Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	3.62%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	2.66%
Attività Artistiche, Sportive E Di Divertimento	1.79%
Settori e i sotto settori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	31.85%

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.



Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabile o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e sulla gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e, tra le altre, hanno livelli di emissione di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**

☒ Sì

☒ Nel gas Fossile ☐ Nell'energia nucleare

☐ No

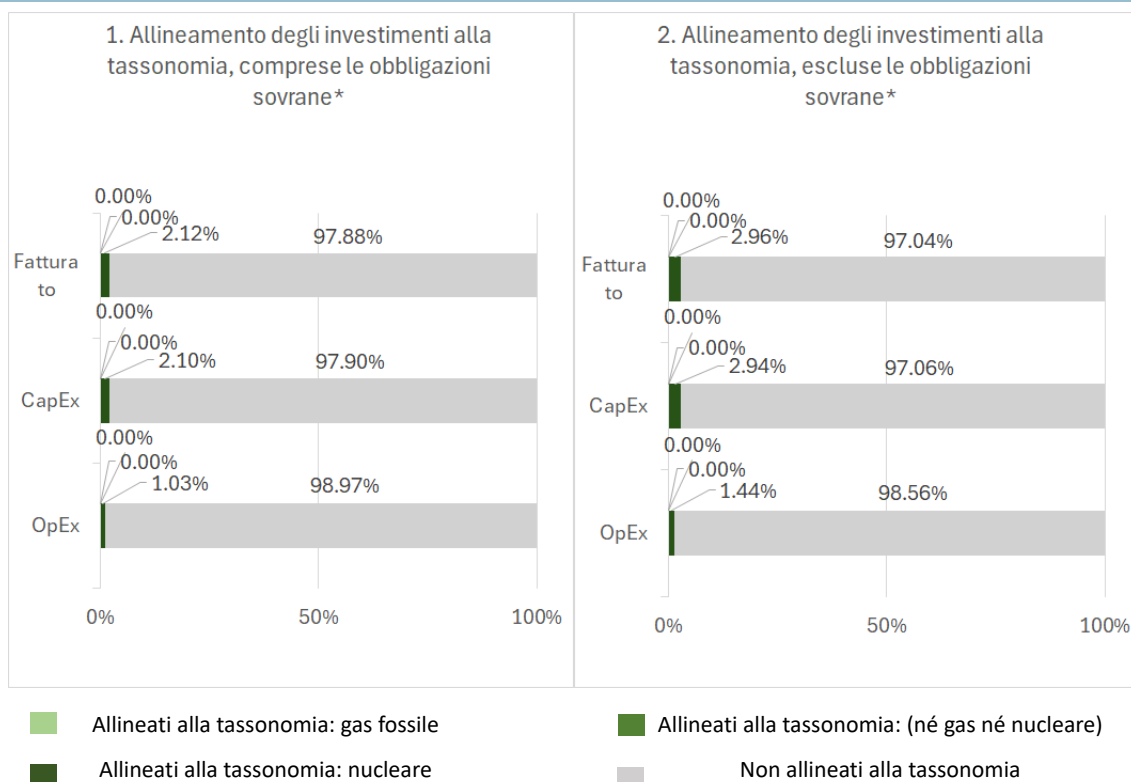
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

- ***Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?***



Il prodotto finanziario non esisteva nel precedente periodo di rendicontazione, pertanto non siamo in grado di confrontare l'allineamento con la tassonomia dell'UE per il periodo precedente.

Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocatione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocatione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	2,682	#N/A	#N/A	#N/A
	Emissioni di GHG di ambito 2		751	#N/A	#N/A	#N/A
	Emissioni di GHG di ambito 3		58,250	#N/A	#N/A	#N/A
	Emissioni totali di GHG		61,684	#N/A	#N/A	#N/A
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e / milione di EUR investito	1,006.66	#N/A	#N/A	#N/A
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e / milione di EUR entrate	544.28	#N/A	#N/A	#N/A
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	5.15%	N/A	N/A	N/A
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		68.06%	N/A	N/A	N/A
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		76.21%	N/A	N/A	N/A
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	#N/A	#N/A	#N/A
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		2.31	#N/A	#N/A	#N/A
Settore C	Attività Manifatturiere		0.17	#N/A	#N/A	#N/A
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0.00	#N/A	#N/A	#N/A

Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.00	#N/A	#N/A	#N/A
Settore F	Costruzioni		0.00	#N/A	#N/A	#N/A
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.08	#N/A	#N/A	#N/A
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		0.90	#N/A	#N/A	#N/A
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	#N/A	#N/A	#N/A
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	2.35%	N/A	N/A	N/A
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	11.03	N/A	N/A	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		209.55	#N/A	#N/A	#N/A
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	N/A	N/A	N/A
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee		35.06%	N/A	N/A	N/A

imprese multinazionali	guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.					
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		25.31%	N/A	N/A	N/A
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		35.75%	N/A	N/A	N/A
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	N/A	N/A	N/A

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	25.25%	N/A	N/A	N/A

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori		0.05%	N/A	N/A	N/A
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	per cento	3.92%	N/A	N/A	N/A
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.05%	N/A	N/A	N/A

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> . Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 254900FO0PRWO3BFSK34

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☒ ☐ Sì	☒ ☐ ☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: __%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 2.57% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: __%	☐ con un obiettivo sociale
	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



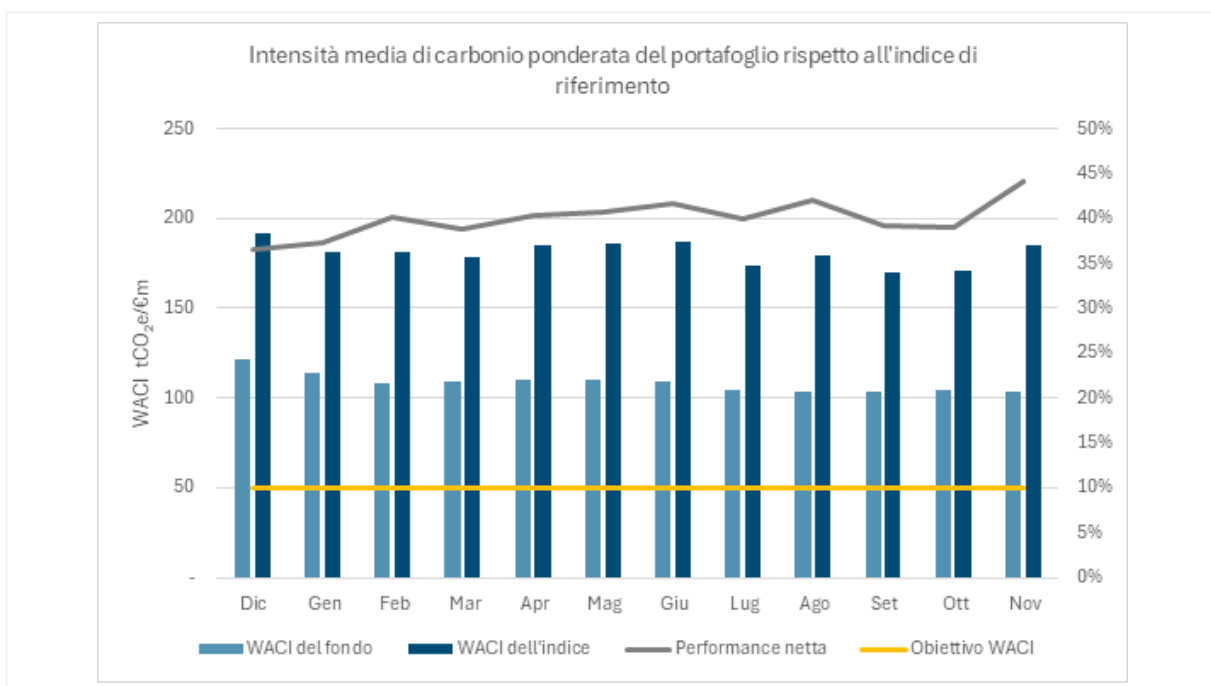
In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).	Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario: • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.	Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.
Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.	Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.
Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.	L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente. Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.



L'indice di riferimento: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché il prodotto finanziario non esisteva nel precedente periodo di riferimento, il gestore degli investimenti non è in grado di confrontare i due periodi.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di

engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità “bassa”, “media” o “elevata”, in base alla sua percezione dell’importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l’engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l’esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Emissioni in acqua	Bassa	
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e

Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

INVESTIMENTI DI MAGGIORE ENTITÀ	SETTORE	% DI ATTIVI	PAESE
Edp Finance Bv	Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	2.03%	PT
Volkswagen Intl Fin Nv	Attività Manifatturiere	2.00%	DE
Bank Of Ireland Group	Attività Finanziarie E Assicurative	1.98%	IE
Unipol Gruppo Spa	Attività Finanziarie E Assicurative	1.97%	IT
General Motors Finl Co	Attività Manifatturiere	1.94%	US
Dell Bank International	Attività Manifatturiere	1.94%	IE
Ayvens Sa	Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	1.75%	FR
Teleperformance	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.58%	FR
National Grid Na Inc	Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	1.58%	US
Jab Holdings Bv	Attività Finanziarie E Assicurative	1.56%	LU
Toyota Motor Credit Corp	Attività Manifatturiere	1.54%	US
Heidelberg Materials Fin	Attività Manifatturiere	1.53%	DE
Mercedes-benz Fin Na	Attività Manifatturiere	1.52%	DE
Wabtec Transportation	Attività Manifatturiere	1.52%	US
Ses Sa	Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture Informatiche E Altre Attività Dei Servizi D'Informazione	1.52%	LU

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

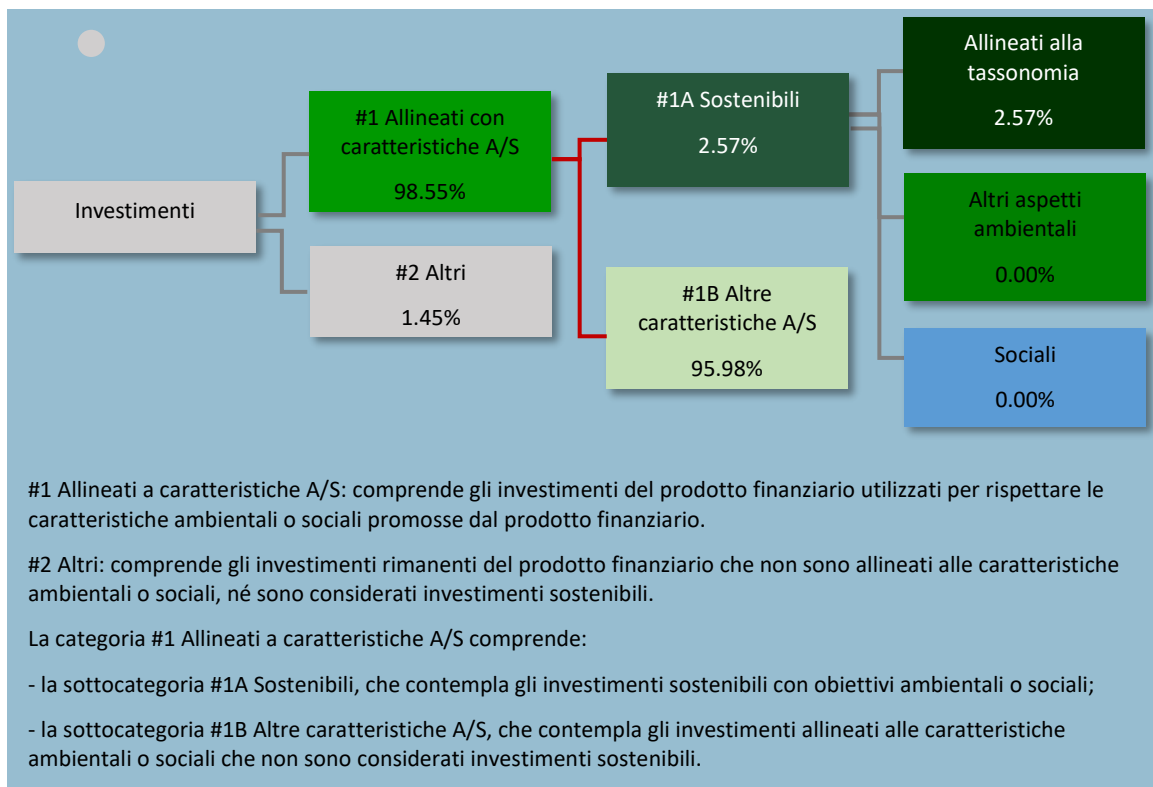
01/12/2024 -
30/11/2025



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE NACE	% DI ATTIVI
Attività Manifatturiere	29.84%
Attività Finanziarie E Assicurative	27.07%
Trasporto E Magazzinaggio	9.61%
Telecomunicazioni, Programmazione E Consulenza Informatica, Infrastrutture	8.96%
Attività Amministrative E Di Servizi Di Supporto	5.91%
Attività Immobiliari	5.55%
Fornitura Di Energia Elettrica, Gas, Vapore E Aria Condizionata	4.62%
Attività Editoriali, Trasmissioni Radiofoniche E Produzione E Distribuzione Di	2.82%
Commercio All'Ingrosso E Al Dettaglio	1.52%
Fornitura Di Acqua; Gestione Di Reti Fognarie, Attività Di Trattamento Dei	1.00%
Settori e i sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione,	3.10%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹²?**



Sì



Nel gas Fossile



Nell'energia nucleare



No

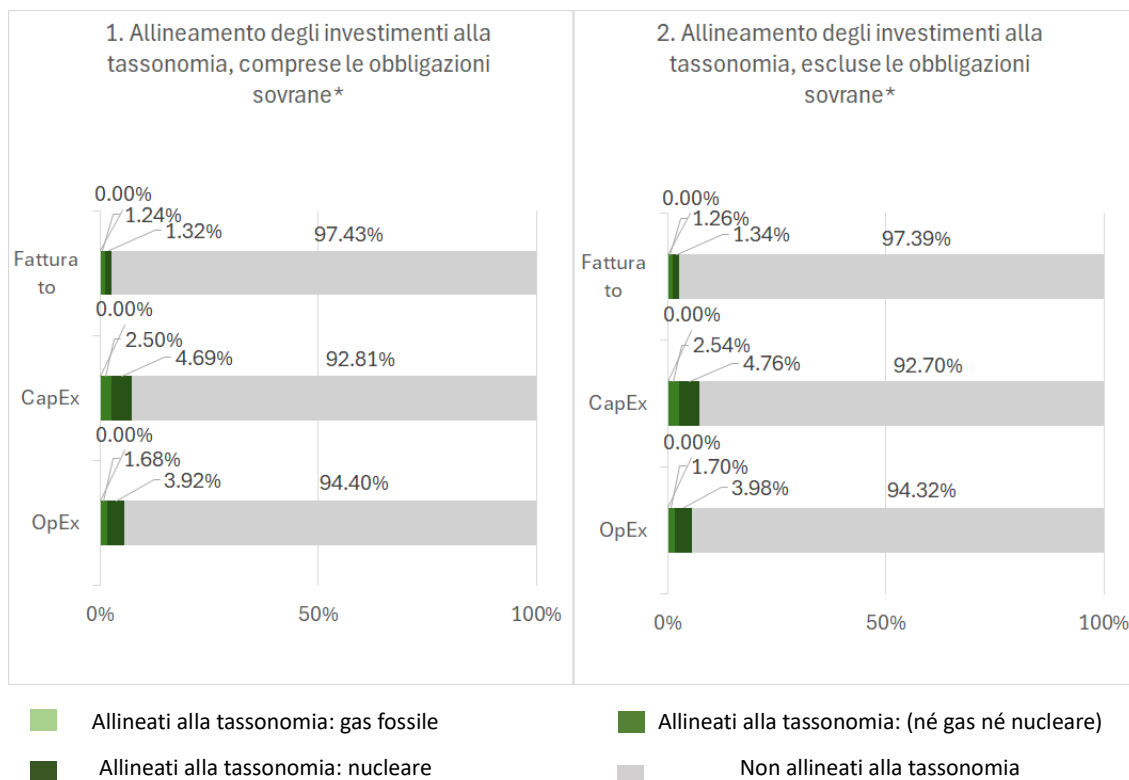
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.15%
Attività abilitanti	1.14%

¹²Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 2.57%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 4.06%.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

PAI CX27

Nome del prodotto: Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Unità	2025	2024	2023	2022
1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	24,164	31,702	#N/A	#N/A
	Emissioni di GHG di ambito 2		3,139	4,169	#N/A	#N/A
	Emissioni di GHG di ambito 3		334,243	345,893	#N/A	#N/A
	Emissioni totali di GHG		361,546	381,764	#N/A	#N/A
2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/ milione di EUR investit o	804.72	888.66	#N/A	#N/A
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/ milione di EUR entrate	585.76	1,277.86	#N/A	#N/A
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	5.12%	5.51%	N/A	N/A
5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		56.60%	64.62%	N/A	N/A
5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		64.01%	55.58%	N/A	N/A
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
Settore A	Agricoltura, Silvicultura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	#N/A	#N/A
Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.01	0.00	#N/A	#N/A
Settore C	Attività Manifatturiere		0.50	0.48	#N/A	#N/A
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		3.06	1.94	#N/A	#N/A
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento		0.00	0.00	#N/A	#N/A
Settore F	Costruzioni		0.20	0.20	#N/A	#N/A
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli		0.12	0.12	#N/A	#N/A
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio		1.35	1.64	#N/A	#N/A
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione		0.00	0.00	#N/A	#N/A

7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	0.72%	2.15%	N/A	N/A
8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	N/A	0.00	N/A	N/A
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		73.01	43.85	#N/A	#N/A
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	N/A	N/A
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		28.03%	36.96%	N/A	N/A
12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		24.40%	31.87%	N/A	N/A
13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		39.64%	38.12%	N/A	N/A
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	N/A	N/A

Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	14.98%	27.56%	N/A	N/A

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	0.00%	2.98%	N/A	N/A
9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		0.42%	4.07%	N/A	N/A
15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.00%	1.47%	N/A	N/A

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.