Muzinich & Co

Relazione semestrale sintetica non certificata per il semestre chiuso il 31 maggio 2026

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
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund

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

Indice

	Pagina
Informazioni generali	2
Relazione del Gestore degli Investimenti	28
Portafoglio investimenti	36
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria	297
Conto economico complessivo	307
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili	313
Rendiconto finanziario	321
Note integrative	329
Indirizzi	366
Prospetto delle principali variazioni del portafoglio	368
Appendice I - Total Expense Ratio (TER)	404
Appendice II - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli	413
Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong	419

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 31 maggio 2026, il Trust era composto da 22 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
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund	12 febbraio 2026

Non esistono passività incrociate tra i Fondi.

Importo minimo di sottoscrizione

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Americayield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000

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 S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 1 000
Muzinich Europeyield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 5 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
Muzinich Global High Yield Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S discrezionali con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 500 000 000
	Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 500 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 500 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote A1 a distribuzione con copertura in AUD	AUD 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000 000
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000
	Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF 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 Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)		
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 20 000 000
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote R2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A discrezionali con copertura in EUR	EUR 20 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 20 000 000
	Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A2 a distribuzione mensile con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote R2 a distribuzione mensile con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 20 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 20 000 000
	Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A2 a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD 750 000 000
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD 7 500
	Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD 750 000 000
	Quote R a distribuzione mensile con copertura in JPY	JPY 100 000
	Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY 100 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD 1 500
	Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD 150 000 000
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD 1 500
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 20 000 000
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote A2 ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote R2 ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 20 000 000

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 100 000 000
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD 1 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H a distribuzione trimest. con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 5 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 5 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000

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 Market Duration Enhancedyield Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000
	Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote 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	USD 1 000 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote NR a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000

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 EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)		
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	USD 1 000
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote X a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	SGD 1 500
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	USD 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 Global Tactical Credit Fund (cont.)	Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
Muzinich European Credit Alpha Fund	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote X a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 500 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 1 000
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
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	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000

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 Market Duration Investment Grade Fund	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000
	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund*	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000

* Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

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 e di rimborso 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 ricevute dopo l'ora suindicata saranno considerate presentate in relazione al Giorno di Negoziazione seguente il Giorno di Negoziazione in questione. 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 possono essere dichiarati su base mensile o trimestrale, l'ultimo giorno lavorativo del mese, salvo diversamente specificato nel relativo Supplemento. Per informazioni su tutti i dividendi versati da ogni Fondo nel corso del semestre si rimanda alla nota 2.

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

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

Muzinich Americayield Fund

Data di pagamento	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 con copertura in EUR	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in USD
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025	CHF 2,1872	EUR 2,4632	EUR 1,9533	GBP 2,4425	USD 2,3408
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025	CHF 2,2222	EUR 2,5061	EUR 1,9933	GBP 2,5367	USD 2,2720
9 gennaio 2026	-	-	-	-	-
9 febbraio 2026	-	-	-	-	-
9 marzo 2026	-	-	-	-	-
10 aprile 2026	-	-	-	-	-
11 maggio 2026	-	-	-	-	-
8 giugno 2026	CHF 2,0710	EUR 2,3728	EUR 1,8919	GBP 2,3980	USD 2,1759

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	Totale distribuzione
9 gennaio 2025	-	-	USD 0,6083	USD 629
10 febbraio 2025	-	-	USD 0,5908	USD 615
10 marzo 2025	-	-	USD 0,5408	USD 566
8 aprile 2025	-	-	USD 0,5841	USD 615
8 maggio 2025	-	-	USD 0,5492	USD 581
9 giugno 2025	USD 2,7129	USD 2,1757	USD 0,5645	USD 10 025 720
8 luglio 2025	-	-	USD 0,5442	USD 583
8 agosto 2025	-	-	USD 0,5532	USD 595
9 settembre 2025	-	-	USD 0,5695	USD 616
8 ottobre 2025	-	-	USD 0,5425	USD 590
10 novembre 2025	-	-	USD 0,5540	USD 606
8 dicembre 2025	USD 2,6411	USD 2,1010	USD 0,5410	USD 8 189 049
9 gennaio 2026	-	-	USD 0,5506	USD 609
9 febbraio 2026	-	-	USD 0,5406	USD 601
9 marzo 2026	-	-	USD 0,4866	USD 544
10 aprile 2026	-	-	USD 0,5372	USD 603
11 maggio 2026	-	-	USD 0,5249	USD 593
8 giugno 2026	USD 2,5355	USD 2,0040	USD 0,5550	USD 7 054 185

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
9 giugno 2025	EUR 1,8043	EUR 1,8709	EUR 2,4202	GBP 2,5320	GBP 2,8171
8 dicembre 2025	EUR 1,7105	EUR 1,7466	EUR 2,3093	GBP 2,4412	GBP 2,7337
8 giugno 2026	EUR 1,7595	EUR 1,8117	EUR 2,3637	GBP 2,4971	GBP 2,7864

Data di pagamento	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
9 giugno 2025	USD 2,9943	EUR 6 234 581
8 dicembre 2025	USD 2,7323	EUR 6 803 840
8 giugno 2026	USD 2,8162	EUR 8 267 745

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
9 giugno 2025	EUR 2,1422	EUR 2,2606	USD 784 090
8 dicembre 2025	EUR 2,2921	EUR 2,4185	USD 857 663
8 giugno 2026	EUR 2,2900	EUR 2,4169	USD 861 595

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote A1 a distribuzione con copertura in AUD	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
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	EUR 3,2721	-	-
9 giugno 2025	-	CHF 1,7637	-	EUR 1,6273	EUR 1,8888
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025	-	CHF 1,7035	-	EUR 1,5794	EUR 1,8349
9 gennaio 2026	-	-	-	-	-
9 febbraio 2026	-	-	-	-	-
9 marzo 2026	-	-	-	-	-
10 aprile 2026	-	-	-	-	-
11 maggio 2026	-	-	EUR 3,9788	-	-
8 giugno 2026	AUD 0,8267	CHF 1,6903	-	EUR 1,5967	EUR 1,8539

Data di pagamento	Dividendo per Quote A2 a distribuzione mensile con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025	-	EUR 1,7717	EUR 1,5357	EUR 1,5318	EUR 1,7505
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025	-	EUR 1,7194	EUR 1,4783	EUR 1,4820	EUR 1,6955
9 gennaio 2026	-	-	-	-	-
9 febbraio 2026	-	-	-	-	-
9 marzo 2026	EUR 0,3195	-	-	-	-
10 aprile 2026	EUR 0,3497	-	-	-	-
11 maggio 2026	EUR 0,3397	-	-	-	-
8 giugno 2026	EUR 0,3565	EUR 1,7383	EUR 1,5027	EUR 1,5014	EUR 1,7165

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote R2 a distribuzione mensile con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote A2 a distribuzione mensile con copertura in GBP	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in GBP
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025	-	GBP 1,8311	GBP 2,0100	-	GBP 1,9733
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025	-	GBP 1,8081	GBP 1,9878	-	GBP 1,9504
9 gennaio 2026	-	-	-	-	-
9 febbraio 2026	-	-	-	-	-
9 marzo 2026	EUR 0,3016	-	-	GBP 0,3196	-
10 aprile 2026	EUR 0,3359	-	-	GBP 0,3521	-
11 maggio 2026	EUR 0,3283	-	-	GBP 0,3391	-
8 giugno 2026	EUR 0,3438	GBP 1,8199	GBP 1,9972	GBP 0,3600	GBP 1,9605

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	Dividendo per Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY
9 gennaio 2025	-	-	-	-	JPY 0,0016
10 febbraio 2025	-	-	-	-	JPY 0,0017
10 marzo 2025	-	-	-	-	JPY 0,0018
8 aprile 2025	-	-	-	-	JPY 0,0018
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025	GBP 1,9463	-	-	-	-
8 luglio 2025	-	-	HKD 0,1447	-	-
8 agosto 2025	-	-	HKD 0,2261	-	-
9 settembre 2025	-	-	HKD 0,2564	-	-
8 ottobre 2025	-	-	HKD 0,3271	-	-
10 novembre 2025	-	-	HKD 0,4666	-	-
8 dicembre 2025	GBP 1,9219	-	HKD 0,4543	-	-
9 gennaio 2026	-	-	HKD 0,4262	-	-
9 febbraio 2026	-	-	HKD 0,4175	-	-
9 marzo 2026	-	-	HKD 0,3420	-	-
10 aprile 2026	-	HKD 0,2195	HKD 0,3766	HKD 0,2213	-
11 maggio 2026	-	HKD 0,3411	HKD 0,3494	HKD 0,3539	-
8 giugno 2026	GBP 1,9330	HKD 0,3838	HKD 0,3786	HKD 0,3838	-

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile con copertura in JPY	Dividendo per Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in SGD	Dividendo per Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	SGD 0,3105
9 giugno 2025	-	JPY 173,1775	SGD 1,8190	-	SGD 0,3633
8 luglio 2025	-	-	-	-	SGD 0,3420
8 agosto 2025	-	-	-	-	SGD 0,3192
9 settembre 2025	-	-	-	-	SGD 0,3063
8 ottobre 2025	-	-	-	-	SGD 0,2837
10 novembre 2025	-	-	-	-	SGD 0,2800
8 dicembre 2025	-	JPY 171,4194	SGD 1,7300	-	SGD 0,2746
9 gennaio 2026	-	-	-	-	SGD 0,2533
9 febbraio 2026	-	-	-	-	SGD 0,2615
9 marzo 2026	JPY 0,0015	-	-	-	SGD 0,2323
10 aprile 2026	JPY 0,0007	-	-	SGD 0,2637	SGD 0,2656
11 maggio 2026	JPY 0,0005	-	-	SGD 0,2523	SGD 0,2540
8 giugno 2026	JPY 0,0013	JPY 165,8095	SGD 1,7336	SGD 0,2529	SGD 0,2546

Data di pagamento	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in USD
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025	USD 2,1458	USD 2,1770	USD 2,1582	USD 1,8251	USD 2,0038
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025	USD 1,9858	USD 2,0165	USD 1,9972	USD 1,6736	USD 1,8485
9 gennaio 2026	-	-	-	-	-
9 febbraio 2026	-	-	-	-	-
9 marzo 2026	-	-	-	-	-
10 aprile 2026	-	-	-	-	-
11 maggio 2026	-	-	-	-	-
8 giugno 2026	USD 2,0290	USD 2,0588	USD 2,0404	USD 1,7189	USD 1,8926

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	Dividendo per Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	Dividendo per Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	Totale distribuzione
9 gennaio 2025	-	-	-	USD 0,4776	-	EUR 26 673
10 febbraio 2025	-	-	-	USD 0,2331	-	EUR 32 607
10 marzo 2025	-	-	-	USD 0,2336	-	EUR 30 875
8 aprile 2025	-	-	-	USD 0,2592	-	EUR 32 845
8 maggio 2025	-	-	-	USD 0,2604	-	EUR 954 825
9 giugno 2025	USD 2,0180	-	-	USD 0,5043	-	EUR 16 403 578
8 luglio 2025	-	-	-	USD 0,4773	-	EUR 32 757
8 agosto 2025	-	-	-	USD 0,5056	-	EUR 123 258
9 settembre 2025	-	-	-	USD 0,4871	-	EUR 123 402
8 ottobre 2025	-	-	-	USD 0,4181	-	EUR 129 157
10 novembre 2025	-	-	-	USD 0,4854	-	EUR 183 987
8 dicembre 2025	USD 1,8638	-	-	USD 0,4802	-	EUR 16 719 542
9 gennaio 2026	-	-	-	USD 0,4681	-	EUR 174 060
9 febbraio 2026	-	USD 0,1722	-	USD 0,3894	-	EUR 186 069
9 marzo 2026	-	USD 0,4238	USD 0,4387	USD 0,3809	USD 0,4386	EUR 224 873
10 aprile 2026	-	USD 0,4825	USD 0,4823	USD 0,4326	USD 0,4821	EUR 485 420
11 maggio 2026	-	USD 0,4651	USD 0,4649	USD 0,4281	USD 0,4647	EUR 1 463 259
8 giugno 2026	USD 1,9067	USD 0,4816	USD 0,3799	USD 0,4432	USD 0,4812	EUR 17 262 659

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 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	EUR 1,0998	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025	CHF 1,7444	EUR 1,7030	EUR 1,0386	EUR 1,7712	EUR 1,6231
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	EUR 1,0320	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025	CHF 1,7067	EUR 1,6679	EUR 0,9703	EUR 1,7395	EUR 1,5824
9 gennaio 2026	-	-	-	-	-
9 febbraio 2026	-	-	-	-	-
9 marzo 2026	-	-	EUR 0,9178	-	-
8 giugno 2026	CHF 1,5685	EUR 1,5577	EUR 0,9561	EUR 1,6278	EUR 1,4730

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 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025	EUR 1,8099	GPB 1,8687	GPB 1,9787	GPB 1,7713	GPB 2,0664
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025	EUR 1,7799	GPB 1,8626	GPB 1,9778	GPB 1,7575	GPB 2,0670
9 gennaio 2026	-	-	-	-	-
9 febbraio 2026	-	-	-	-	-
9 marzo 2026	-	-	-	-	-
8 giugno 2026	EUR 1,6672	GPB 1,7316	GPB 1,8423	GPB 1,6283	GPB 1,9273

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 2025	SGD 0,4415	-	-	-	-	USD 53 195
10 febbraio 2025	SGD 0,3077	-	-	-	-	USD 2 652
10 marzo 2025	SGD 0,3248	-	-	-	-	USD 2 767
8 aprile 2025	SGD 0,3030	-	-	-	-	USD 2 611
8 maggio 2025	SGD 0,2866	-	-	-	-	USD 3 088
9 giugno 2025	SGD 0,3346	USD 2,1696	USD 2,2680	USD 2,0725	USD 2,3411	USD 6 164 565
8 luglio 2025	SGD 0,2715	-	-	-	-	USD 629
8 agosto 2025	SGD 0,3720	-	-	-	-	USD 846
9 settembre 2025	SGD 0,3207	-	-	-	-	USD 364 237
8 ottobre 2025	SGD 0,3086	-	-	-	-	USD 706
10 novembre 2025	SGD 0,2968	-	-	-	-	USD 673
8 dicembre 2025	SGD 0,2838	USD 2,0274	USD 2,1254	USD 1,9278	USD 2,1967	USD 6 935 426
9 gennaio 2026	SGD 0,3179	-	-	-	-	USD 684
9 febbraio 2026	SGD 0,3894	-	-	-	-	USD 637
9 marzo 2026	SGD 0,2663	-	-	-	-	USD 320 851
8 giugno 2026	-	USD 1,9151	USD 2,0117	USD 1,8151	USD 2,0840	USD 7 720 045

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote S 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	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP
9 giugno 2025	EUR 1,9048	EUR 1,8128	EUR 1,5487	EUR 1,8565	GBP 2,1532
8 dicembre 2025	EUR 1,8524	EUR 1,7601	EUR 1,4925	EUR 1,8044	GBP 2,1290
8 giugno 2026	-	EUR 1,8472	EUR 1,5836	EUR 1,8909	GBP 2,2207

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 giugno 2025	USD 1,9648	USD 2,3567	EUR 1 765 066
8 dicembre 2025	USD 1,8032	USD 2,1819	EUR 1 691 422
8 giugno 2026	USD 1,9346	USD 2,3112	EUR 1 359 494

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 NR a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
9 giugno 2025	EUR 1,0514	GBP 0,7547	USD 1,2520	USD 66 177
8 dicembre 2025	EUR 0,9197	GBP 1,2833	USD 0,8517	USD 54 943
8 giugno 2026	EUR 0,7596	GBP 1,1911	USD 0,8351	USD 37 556

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 2025	-	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	-	-	-	-
9 giugno 2025	EUR 1,9048	EUR 2,1593	EUR 1,5748	GBP 1,6477	GBP 1,8942
8 luglio 2025	-	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	-	-	-	-
8 dicembre 2025	EUR 1,9213	EUR 2,1733	EUR 1,5864	GBP 1,6830	GBP 1,9453
9 gennaio 2026	-	-	-	-	-
9 febbraio 2026	-	-	-	-	-
9 marzo 2026	-	-	-	-	-
10 aprile 2026	-	-	-	-	-
11 maggio 2026	-	-	-	-	-
8 giugno 2026	EUR 2,0403	EUR 2,2497	EUR 1,6874	GBP 1,7917	GBP 2,0563

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 USD	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	Totale distribuzione
9 gennaio 2025	-	GBP 0,4415	-	USD 0,3305	USD 26 673
10 febbraio 2025	-	GBP 0,4085	-	USD 0,3077	USD 26 972
10 marzo 2025	-	GBP 0,4173	-	USD 0,3197	USD 53 837
8 aprile 2025	-	GBP 0,4056	-	USD 0,3030	USD 27 311
8 maggio 2025	-	GBP 0,3787	-	USD 0,2866	USD 25 330
9 giugno 2025	GBP 2,0856	GBP 0,4330	USD 2,1642	USD 0,3301	USD 4 050 696
8 luglio 2025	-	GBP 0,3859	-	USD 0,2902	USD 54 177
8 agosto 2025	-	GBP 0,4129	-	USD 0,3008	USD 57 383
9 settembre 2025	-	GBP 0,4200	-	USD 0,3160	USD 63 397
8 ottobre 2025	-	GBP 0,3939	-	USD 0,2920	USD 64 583
10 novembre 2025	-	GBP 0,4172	-	USD 0,3057	USD 67 462
8 dicembre 2025	GBP 2,1391	GBP 0,3818	USD 2,0838	USD 0,2853	USD 4 312 064
9 gennaio 2026	-	GBP 0,4221	-	USD 0,3179	USD 72 145
9 febbraio 2026	-	GBP 0,4046	-	USD 0,3064	USD 70 674
9 marzo 2026	-	GBP 0,4001	-	USD 0,2987	USD 70 723
10 aprile 2026	-	GBP 0,4517	-	USD 0,3381	USD 80 007
11 maggio 2026	-	GBP 0,4615	-	USD 0,3575	USD 85 410
8 giugno 2026	GBP 2,2650	GBP 0,4340	USD 2,2360	USD 0,3266	USD 4 271 947

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Data di pagamento	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	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-	
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-	
10 marzo 2025	-	-	-	-	-	
8 aprile 2025	-	-	-	-	-	
8 maggio 2025	-	-	-	-	-	
9 giugno 2025	CHF 1,5333	CHF 1,5477	CHF 1,4805	EUR 1,6900	EUR 1,7589	EUR 1,8383
8 luglio 2025	-	-	-	-	-	
8 agosto 2025	-	-	-	-	-	
9 settembre 2025	-	-	-	-	-	
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-	
10 novembre 2025	-	-	-	-	-	
8 dicembre 2025	CHF 1,5923	CHF 1,6075	CHF 1,5388	EUR 1,7666	EUR 1,8376	-
9 gennaio 2026	-	-	-	-	-	
9 febbraio 2026	-	-	-	-	-	
9 marzo 2026	-	-	-	-	-	
10 aprile 2026	-	-	-	-	-	
11 maggio 2026	-	-	-	-	-	
8 giugno 2026	CHF 1,5953	CHF 1,6153	CHF 1,5448	EUR 1,8030	EUR 1,8771	-

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 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
9 gennaio 2025	-	-	-	-	-	
10 febbraio 2025	-	-	-	-	-	
10 marzo 2025	-	-	-	-	-	
8 aprile 2025	-	-	-	-	-	
8 maggio 2025	-	-	-	-	-	
9 giugno 2025	EUR 1,6896	EUR 1,3363	EUR 1,8549	GBP 1,8982	GBP 1,9152	GBP 1,7636
8 luglio 2025	-	-	-	-	-	
8 agosto 2025	-	-	-	-	-	
9 settembre 2025	-	-	-	-	-	
8 ottobre 2025	-	-	-	-	-	
10 novembre 2025	-	-	-	-	-	
8 dicembre 2025	EUR 1,7632	EUR 1,3872	EUR 1,9423	GBP 2,0197	GBP 2,0366	GBP 1,8732
9 gennaio 2026	-	-	-	-	-	
9 febbraio 2026	-	-	-	-	-	
9 marzo 2026	-	-	-	-	-	
10 aprile 2026	-	-	-	-	-	
11 maggio 2026	-	-	-	-	-	
8 giugno 2026	EUR 1,8045	EUR 1,4319	EUR 1,9767	GBP 2,0516	GBP 2,0709	GBP 1,9086

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit 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 a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote P1 a distribuzione con copertura in USD
9 gennaio 2025	-	GBP 0,3828	-	-	-	-
10 febbraio 2025	-	GBP 0,3721	-	-	-	-
10 marzo 2025	-	GBP 0,3697	-	-	-	-
8 aprile 2025	-	GBP 0,3681	-	-	-	-
8 maggio 2025	-	GBP 0,3343	-	-	-	-
9 giugno 2025	GBP 1,8019	GBP 0,3443	USD 2,1667	USD 2,0235	USD 2,0188	USD 1,5661
8 luglio 2025	-	GBP 0,3521	-	-	-	-
8 agosto 2025	-	GBP 0,3784	-	-	-	-
9 settembre 2025	-	GBP 0,3522	-	-	-	-
8 ottobre 2025	-	GBP 0,3528	-	-	-	-
10 novembre 2025	-	GBP 0,3927	-	-	-	-
8 dicembre 2025	GBP 1,9152	GBP 0,3522	USD 2,1611	USD 2,0173	USD 2,0098	USD 1,5498
9 gennaio 2026	-	GBP 0,3814	-	-	-	-
9 febbraio 2026	-	GBP 0,3550	-	-	-	-
9 marzo 2026	-	GBP 0,3565	-	-	-	-
10 aprile 2026	-	GBP 0,3894	-	-	-	-
11 maggio 2026	-	GBP 0,3826	-	-	-	-
8 giugno 2026	GBP 1,9528	GBP 0,4051	USD 2,2297	USD 2,0832	USD 2,0795	USD 1.6187

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 2025	-	-	USD 52 532
10 febbraio 2025	-	-	USD 50 363
10 marzo 2025	-	-	USD 50 017
8 aprile 2025	-	-	USD 51 064
8 maggio 2025	-	-	USD 48 966
9 giugno 2025	USD 1,6681	USD 2,0540	USD 24 275 199
8 luglio 2025	-	-	USD 54 126
8 agosto 2025	-	-	USD 60 122
9 settembre 2025	-	-	USD 60 718
8 ottobre 2025	-	-	USD 60 593
10 novembre 2025	-	-	USD 67 122
8 dicembre 2025	USD 1,6518	USD 2,0462	USD 23 142 148
9 gennaio 2026	-	-	USD 53 815
9 febbraio 2026	-	-	USD 50 306
9 marzo 2026	-	-	USD 49 592
10 aprile 2026	-	-	USD 53 362
11 maggio 2026	-	-	USD 55 069
8 giugno 2026	USD 1,7238	USD 2,1151	USD 23 443 466

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

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	Totale distribuzione
9 giugno 2025	EUR 1,4648	GBP 1,4125	GBP 1,4244	USD 495 246
8 dicembre 2025	EUR 1,6267	GBP 1,5933	GBP 1,6090	USD 563 912
8 giugno 2026	EUR 1,6420	GBP 1,5988	GBP 1,6164	USD 734 726

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Data di pagamento	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
9 giugno 2025	CHF 1,6054	EUR 1,7293	GBP 1,8905	USD 2,1519	USD 500 291
8 dicembre 2025	CHF 1,6848	EUR 1,8224	GBP 2,0269	USD 2,1640	USD 544 715
8 giugno 2026	CHF 1,6732	EUR 1,8426	GBP 2,0398	USD 2,2123	USD 514 766

Muzinich European Credit Alpha Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote X a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
9 giugno 2025	EUR 1,7039	-	EUR 1 722 612
8 dicembre 2025	EUR 1,5723	-	EUR 1 614 377
8 giugno 2026	EUR 1,7638	EUR 0,3935	EUR 683 787

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
9 giugno 2025	EUR 1,1756	EUR 2 588 863
8 dicembre 2025	EUR 1,1811	EUR 2 399 125
8 giugno 2026	EUR 1,1745	EUR 2 212 656

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
9 giugno 2025	EUR 1,1878	EUR 1,1793	EUR 2 873 732
8 dicembre 2025	EUR 1,1931	EUR 1,1856	EUR 2 617 105
8 giugno 2026	EUR 1,1853	EUR 1,1785	EUR 2 369 272

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
9 giugno 2025	EUR 1,6280	EUR 1,5907	GBP 1,7471	GBP 1,7011	USD 1,8914
8 dicembre 2025	EUR 1,5402	EUR 1,5021	GBP 1,6818	GBP 1,6345	USD 1,7071
8 giugno 2026	EUR 1,6134	EUR 1,5764	GBP 1,7532	GBP 1,7069	USD 1,8068

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote P1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	Totale distribuzione
9 giugno 2025	USD 1,8219	-	EUR 5 088 082
8 dicembre 2025	USD 1,6412	-	EUR 9 834 621
8 giugno 2026	USD 1,7402	USD 0,2802	EUR 13 257 924

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	Totale distribuzione
9 giugno 2025	GBP 2,6415	USD 138 649
8 dicembre 2025	GBP 2,8065	USD 177 924
8 giugno 2026	GBP 2,8480	USD 159 252

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 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 H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR
9 giugno 2025	CHF 1,7500	CHF 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500
8 dicembre 2025	CHF 0,5000	CHF 0,5000	EUR 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500
8 giugno 2026	CHF 0,5000	CHF 0,5000	EUR 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500

Data di pagamento	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	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
9 giugno 2025	EUR 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	EUR 493 813
8 dicembre 2025	EUR 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	EUR 430 287
8 giugno 2026	EUR 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	EUR 380 025

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
9 giugno 2025	GBP 2,2142	EUR 103 580
8 dicembre 2025	GBP 2,2181	EUR 88 924
8 giugno 2026	GBP 2,2517	EUR 33 946

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 giugno 2025	EUR 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	EUR 167 448
8 dicembre 2025	EUR 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	EUR 152 094
8 giugno 2026	EUR 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500	USD 1,7500	USD 1,7500	EUR 143 270

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
9 giugno 2025	EUR 1,5000	EUR 657 867
8 dicembre 2025	EUR 1,5000	EUR 652 317
8 giugno 2026	EUR 1,5000	EUR 629 817

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

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	CHF 0,5000	EUR 1,5000	EUR 1,5000	EUR 1,5000	USD 1,7500
8 giugno 2026	CHF 0,5000	EUR 1,7500	EUR 1,7500	EUR 1,7500	USD 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	USD 1,7500	USD 1,7500	EUR 460 963
8 giugno 2026*	USD 1,7500	USD 1,7500	EUR 588 491

* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura del periodo e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.
** Questa Classe di Quote è stata liquidata il 17 marzo 2026. Prima della liquidazione non erano state comunicate distribuzioni relative a questa classe.
*** Questa Classe di Quote è stata liquidata il 31 marzo 2026. Prima della liquidazione non erano state comunicate distribuzioni relative a questa classe.
Per quanto riguarda le Classe di Quote a distribuzione che sono state lanciate e liquidate nel corso del semestre, si rimanda alla nota 21 del presente bilancio.

Informazioni generali (cont.)

Operazioni con parti correlate

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

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

Fatti di rilievo verificatisi durante il semestre

Si veda la nota 12 delle Note integrative.

Fatti di rilievo verificatisi dopo il termine del semestre

Si veda la nota 12 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 http://www.irishfunds.ie. Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 maggio 2026, il Trust ha osservato il Codice di autodisciplina.

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2026

Andamento dei mercati nel periodo

Nel periodo in rassegna dal 30 novembre 2025 al 31 maggio 2026 il credito globale ha registrato rendimenti positivi, dimostrando resilienza in un contesto macroeconomico e geopolitico volatile. Il periodo è iniziato in un clima generalmente favorevole, caratterizzato da una compressione degli spread e da una performance superiore alla media dei segmenti a beta più elevato, quali i titoli finanziari subordinati e l'high yield. Lo slancio positivo è proseguito grazie alla crescente dispersione all'interno del mercato del credito, che ha creato opportunità selettive in segmenti che in precedenza erano stati valutati a livelli elevati. La Federal Reserve (Fed) ha tagliato i tassi, pur segnalando un percorso più cauto per il futuro, mentre la Banca centrale europea (BCE) ha mantenuto i tassi invariati, in un contesto caratterizzato da dichiarazioni restrittive che hanno spinto al rialzo i rendimenti a lungo termine.

Il mese di marzo 2026 si è rivelato più impegnativo. L'escalation del conflitto in Medio Oriente ha alimentato i timori di inflazione, facendo salire i prezzi dell'energia e mettendo sotto pressione sia i rendimenti dei titoli di Stato che gli spread creditizi. I mercati emergenti (EM) hanno dovuto affrontare le difficoltà più gravi, soprattutto i paesi asiatici importatori di energia, che hanno risentito in modo particolare dell'aumento dei costi delle importazioni e delle interruzioni delle rotte marittime. Tuttavia, il resto del periodo in rassegna ha registrato una vigorosa ripresa con rendimenti positivi su tutta la linea. Il sentiment è migliorato quando gli sviluppi relativi al cessate il fuoco in Medio Oriente hanno alimentato le speranze di una risoluzione del conflitto, attenuando i timori di inflazione e sostenendo la propensione al rischio a livello globale. Negli Stati Uniti, i solidi fondamentali, tra cui un settore tecnologico in buona salute, un mercato del lavoro stabile e un'elevata qualità creditizia nel segmento high yield, hanno sostenuto la performance. In Europa, il calo dei prezzi del petrolio ha indotto gli investitori a moderare le aspettative di ulteriori aumenti dei tassi da parte della BCE, con i titoli a reddito fisso che hanno sovraperformato e la domanda costante da parte dei fondi assicurativi a sostenere la classe di attività. I mercati emergenti hanno chiuso il periodo su una nota positiva, che vede il segmento high yield asiatico e i titoli finanziari mediorientali tra i migliori performer.

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

Muzinich Americayield Fund

In questo contesto, il Fondo ha generato risultati positivi e ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA B/BB US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained (JC4N). I titoli BB e B detenuti dal Fondo hanno entrambi generato solidi rendimenti totali nel periodo in rassegna, mettendo a segno una performance relativa particolarmente positiva grazie all'oculata selezione dei titoli con rating B. Rimaniamo fiduciosi nella nostra posizione di sovrappeso nei titoli con rating B, poiché in questo segmento di rating vi sono maggiori opportunità di alfa ma duration inferiore. A livello settoriale, l'accurata selezione dei titoli delle società del settore dell'edilizia residenziale e dell'immobiliare, nonché dei servizi, ha favorito i rendimenti, mentre un relativo sottopeso nei titoli energetici ha rappresentato un freno. In termini di duration, l'accurata selezione dei titoli con duration compresa tra 3 e 5 anni ha rafforzato i rendimenti relativi durante il periodo in rassegna, sebbene tutte le fasce di duration abbiano contribuito ai rendimenti totali.

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 rassegna, il Fondo ha continuato a trarre vantaggio dall'esposizione a settori difensivi, per i quali riteniamo che un eventuale rallentamento economico possa avere un impatto indiretto limitato. Continuiamo a concentrarci su titoli che offrono un buon carry e fondamentali interessanti. La performance assoluta ha beneficiato di contributi significativi forniti dalle maggiori allocazioni nei settori automobilistico e dei ricambi auto, delle società del settore dell'edilizia residenziale/immobiliare e delle telecomunicazioni. A livello settoriale relativo, la solida selezione dei titoli e un sottopeso nei settori delle telecomunicazioni e delle compagnie aeree hanno sostenuto i rendimenti, così come la solida selezione dei titoli e una sovraponderazione nei settori delle imprese di edilizia residenziale/immobiliari e delle obbligazioni tecnologiche. Per contro, un relativo sottopeso nelle obbligazioni del settore chimico ha penalizzato la performance. A livello di rating, ci concentriamo sulla selezione della parte a rendimento più elevato del mercato investment grade, comprese le "rising stars" (ex obbligazioni BB+ che sono state recentemente rivalutate ma non hanno ancora raggiunto il nostro obiettivo di prezzo) e le obbligazioni senior attraenti emesse da emittenti immobiliari europei dopo la correzione del settore nel 2022; riteniamo che tali obbligazioni siano ancora interessanti dal punto di vista del rendimento.

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

Sebbene la maggior parte del portafoglio sia investita in obbligazioni a tasso fisso, un'allocazione minore in prestiti sindacati garantiti di primo grado (con particolare attenzione ai prestiti liquidi con liquidità sul mercato secondario) e in titoli a tasso variabile ci consente di disporre di una gamma più ampia di emittenti tra cui scegliere nel settore della leveraged finance europeo.

Muzinich Global High Yield Fund

Il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA Global High Yield Constrained Index (HW0C), continuando a trarre vantaggio dai propri investimenti a rendimento più elevato grazie a un'accurata selezione dei titoli e a un sovrappeso dei titoli con rating B. Dal punto di vista geografico, le maggiori allocazioni del Fondo negli Stati Uniti e nell'Europa occidentale hanno fornito il maggior contributo alla performance assoluta, beneficiando di contributi significativi provenienti dal credito dei mercati emergenti, tra cui una solida selezione dei titoli nella regione del Medio Oriente e dell'Africa (MEA) e un sovrappeso in Asia (escluso il Giappone). Sul piano settoriale, la solida selezione dei titoli obbligazionari nei settori dell'edilizia residenziale/immobiliare, dei servizi e della tecnologia ha favorito la performance, mentre la mancanza di esposizione al settore energetico, prevista dal mandato del Fondo, ha penalizzato la performance relativa. In termini di duration, la rigorosa selezione creditizia nel segmento con duration 0-5 anni ha favorito i rendimenti relativi.

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Il Fondo ha generato un rendimento positivo e ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA Merrill Lynch German Federal Government (1 to 3 years) (G1D0). Dal punto di vista dei rating, un'accurata selezione dei titoli e un sovrappeso sui titoli con rating BB hanno rafforzato i rendimenti relativi e contribuito positivamente alla performance assoluta. Il sovrappeso del Fondo sui titoli con rating BBB ha contribuito positivamente nel complesso, grazie a un carry più elevato che ha sostenuto i rendimenti durante un breve periodo di ampliamento degli spread a marzo, prima del successivo rialzo. L'allocazione del Fondo a titoli a più lunga scadenza (fascia 3-5 anni) ha seguito un andamento di ripresa simile. In ultima analisi, la nostra decisione di estendere la duration del Fondo in un periodo di rendimenti più elevati ha favorito la performance per il resto del periodo in rassegna. Sia le posizioni "investment grade" che quelle "high yield" hanno generato rendimenti positivi, sostenuti da un livello soddisfacente di rendimento nel portafoglio, ulteriormente rafforzato da una maggiore allocazione al segmento "high yield". A livello settoriale, contributi significativi sono giunti dai settori a beta più elevato che hanno beneficiato della compressione degli spread, tra cui le principali allocazioni del Fondo nei settori automobilistico, dei servizi finanziari diversificati e delle telecomunicazioni. Dal punto di vista valutario, le obbligazioni in USD, EUR e GBP hanno tutte contribuito positivamente al rendimento totale, con una performance particolarmente forte delle obbligazioni in EUR trainata dalla contrazione degli spread.

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Nel periodo in rassegna, il Fondo (o "SDHY") ha generato interessanti rendimenti positivi e ha sovraperformato il segmento a breve duration del mercato high yield statunitense BB/B. All'inizio del periodo in rassegna abbiamo mantenuto una posizione prudente, dati gli spread ridotti: abbiamo gestito il rischio di estensione detenendo un numero maggiore di obbligazioni sotto la pari rispetto agli indici comparabili a duration breve e a normale. Con l'aumento degli spread e dei rendimenti nel corso del periodo in rassegna, abbiamo assistito solo a una modesta estensione naturale del portafoglio e abbiamo iniziato attivamente ad aumentare l'esposizione verso obbligazioni a duration media (ovvero con una duration superiore a 2 anni e quotate sotto la pari) man mano che gli spread e i rendimenti diventavano più attraenti. Il Fondo ha beneficiato di una solida selezione del credito nei settori immobiliare, delle telecomunicazioni e dei servizi finanziari diversificati. Alla chiusura del periodo in rassegna, le cinque principali esposizioni settoriali sono: edilizia residenziale/immobiliare, sanità, telecomunicazioni, servizi finanziari diversificati e servizi.

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund

Il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato il proprio mercato di riferimento, l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return hedged EUR (LGCPTREH). Tutte le valute hanno contribuito positivamente alla performance del Fondo; il credito in EUR e GBP ha beneficiato sia della contrazione degli spread sia del calo dei rendimenti dei titoli di Stato europei e britannici.

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund (cont.)

Anche il credito in USD ha contribuito positivamente alla performance assoluta. I rendimenti sono stati trainati soprattutto dalla contrazione degli spread e dal carry. Il significativo sovrappeso del Fondo rispetto all'euro, che ha generato un rendimento locale notevolmente superiore rispetto al dollaro statunitense, ha contribuito in modo significativo alla sovraperformance relativa. A livello settoriale, la solida selezione dei titoli nei settori automobilistico, dei servizi finanziari diversificati e bancario ha sostenuto in modo significativo i rendimenti, mentre l'esposizione ad alcune obbligazioni energetiche ha pesato sui rendimenti relativi. Le allocazioni in titoli ad alto rendimento hanno continuato a svolgere un ruolo importante nel generare una forte performance del Fondo; abbiamo aumentato l'esposizione mantenendo una preferenza per i titoli con rating BB, principalmente tra gli emittenti europei. Tra i rating, i titoli con rating BB hanno registrato la performance migliore nel periodo in rassegna, grazie anche a un forte contributo fornito dalla nostra allocazione minoritaria ai titoli con rating B. All'interno della categoria investment grade, i titoli con rating BBB hanno sovraperformato quelli con rating A. In termini di duration, contributi significativi alla performance assoluta e relativa sono giunti dall'intero intervallo di duration core compreso tra 0 e 5 anni.

Alla chiusura del periodo in rassegna abbiamo ridotto parte dell'esposizione in euro del Fondo a seguito della solida performance registrata. Il Fondo ha chiuso il periodo in rassegna con una liquidità pari a circa il 3%, che prevediamo di investire nel mercato del dollaro statunitense. Abbiamo inoltre iniziato ad adeguare il posizionamento in previsione di un aumento dei tassi negli Stati Uniti.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

In questo mercato statunitense dell'high yield, volatile ma in definitiva interessante, il Fondo ha registrato guadagni all'inizio e alla fine del periodo, subendo invece una modesta flessione a febbraio. Nel complesso, la performance del Fondo è stata leggermente superata da quella del più ampio mercato statunitense dell'high yield, rappresentato dall'indice ICE BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield (J0A0). Come nei periodi precedenti, il Fondo ha mostrato una volatilità nettamente inferiore rispetto al mercato. I guadagni del Fondo sono stati determinati in gran parte dai rendimenti superiori a quelli di mercato delle posizioni Core Long del Fondo, ma questi hanno rappresentato in media meno dell'80% del valore patrimoniale netto del Fondo nel periodo, riducendone il contributo complessivo. All'interno del portafoglio Long, sono state utilizzate sia posizioni long core che opzioni, il che ci ha permesso di ottenere rendimenti superiori alla media di mercato senza assumersi un rischio di credito eccessivo. Di conseguenza, i portafogli a maggiore convinzione, tra cui telecomunicazioni, costruttori edili e sanità, hanno generalmente contribuito in misura maggiore. Le piccole allocazioni in servizi finanziari diversificati, titoli sovrani (Treasury statunitensi) e settore alberghiero hanno registrato i cali più significativi, ma nessun settore è costato al fondo più di otto punti base nel periodo. Il Fondo ha tratto vantaggio dal proprio portafoglio di arbitraggio, mentre le posizioni del portafoglio short e di copertura hanno inciso negativamente, poiché il mercato ha continuato a valutare il rischio al rialzo. Queste due categorie sono state tuttavia determinanti nel proteggere il portafoglio a marzo, quando il Fondo è rimasto relativamente stabile al lordo delle commissioni mentre il mercato ha registrato un calo di oltre un punto percentuale. Continueremo a impiegare attivamente il capitale in queste due categorie, poiché riteniamo che i costi di copertura siano relativamente interessanti, visti i livelli di valutazione di nuovo molto tese delle obbligazioni high yield. Abbiamo chiuso il periodo con un beta di credito rispetto al mercato pari a circa il 30%, dopo un ampliamento registrato in seguito alla correzione di mercato di marzo.

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Questo Fondo ha generato rendimenti positivi ma ha sovraperformato il suo indice di riferimento ICE BofA Emerging Market Short Duration Index (Q690). Il Fondo ha registrato rendimenti elevati all'inizio e alla fine del periodo in rassegna, compensando ampiamente un breve periodo di sottoperformance a marzo a seguito delle operazioni militari in Iran. Tutte le regioni hanno generato rendimenti totali positivi nel periodo in rassegna. Le allocazioni alla regione Medio Oriente/Africa (MEA) hanno guidato la sovraperformance relativa e generato solidi rendimenti assoluti, beneficiando della selezione dei titoli tra le società che riteniamo siano nelle condizioni migliori per trarre vantaggio dal cessate il fuoco e dalla prospettiva di un accordo di pace a più lungo termine. Un'accurata selezione dei titoli di credito in Asia (escluso il Giappone) ha ugualmente sostenuto i rendimenti. A livello di titoli sovrani in Asia, i titoli di credito di Singapore hanno registrato una performance superiore verso la fine del periodo in rassegna, beneficiando dell'esposizione all'espansione globale dei data center.

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

In America Latina, il Brasile si è distinto nelle ultime settimane del periodo in rassegna grazie all'esposizione ai titoli ad alto rendimento. Tutti i settori hanno generato una performance assoluta positiva, sostenuta principalmente dall'energia e dai servizi finanziari diversificati. Su base relativa, una rigorosa selezione dei titoli di credito e un sottopeso nel settore dei servizi di pubblica utilità hanno sostenuto i rendimenti, mentre un modesto effetto negativo derivante dal sottopeso nel settore energetico rispetto all'indice di riferimento li ha penalizzati. Dal punto di vista dei rating, i titoli con rating BB hanno rappresentato il segmento con la migliore performance in termini assoluti.

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Il Fondo ha generato un rendimento positivo ma ha sottoperformato i mercati dei crediti globali rappresentanti dall'indice di riferimento ICE BofA Merrill Lynch Global Corporate and High Yield (G100). Nel periodo in rassegna, tutti segmenti di credito hanno contribuito positivamente al rendimento totale. Verso la fine del periodo in rassegna, il segmento investment grade dell'UE ha fornito un contributo particolarmente significativo, beneficiando del calo dei rendimenti dei titoli di Stato europei, mentre il segmento investment grade britannico denominato in sterline ha rappresentato il principale motore della performance relativa grazie alla selezione dei titoli.

Gli Stati Uniti, che alla chiusura del periodo in rassegna rappresentavano poco più del 40% del Fondo, hanno registrato una performance particolarmente positiva dell'esposizione a lungo termine all'interno del comparto obbligazionario. In Europa occidentale, che ha fornito il principale contributo positivo al rendimento totale, sia l'esposizione tedesca che quella britannica hanno contribuito positivamente. All'interno dell'allocazione nei mercati emergenti, le posizioni del Fondo in Asia hanno registrato le migliori performance in termini assoluti, mentre l'ottima selezione dei titoli negli Emirati Arabi Uniti ha contribuito a sostenere la performance relativa.

Dal punto di vista settoriale, banche, energia, servizi finanziari diversificati e tecnologia hanno contribuito maggiormente ai rendimenti assoluti. Su base settoriale relativa, la selezione dei titoli del settore bancario e automobilistico ha favorito la performance, mentre l'esposizione a titoli selezionati del settore sanitario ha rappresentato un fattore di penalizzazione rispetto all'indice di riferimento. A livello di rating, il Fondo ha beneficiato della sua sovraponderazione nei titoli con rating BBB rispetto a quelli con rating A, con il segmento BBB che si è rivelata il principale fattore di contributo ai rendimenti assoluti. Il Fondo ha chiuso il periodo in rassegna con una duration di circa 4,3 anni (inferiore a quella dell'indice di riferimento), ottenuta sottopesando sia la parte a breve termine che quella a lungo termine della curva. Il sottopeso nel segmento a breve termine della curva ha avuto un effetto particolarmente positivo in termini di performance relativa, poiché gli investitori hanno cessato di scontare le aspettative di tagli dei tassi statunitensi.

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

In questo contesto, il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha ampiamente sovraperformato il suo indice di riferimento ICE BofA Asian Dollar Index (ADOL). Cina, India e Hong Kong hanno contribuito in misura determinante al rendimento totale, mentre le posizioni del Fondo al di fuori dell'indice relative al Giappone hanno generato un valore aggiunto. In termini di duration, un'accurata selezione del credito e un sottopeso del segmento di duration 10+ anni hanno favorito la performance relativa. Nessuna classe di duration ha inciso negativamente in termini assoluti. Per quanto riguarda il rating, i contributi più significativi sono derivati dall'ottima selezione dei titoli nella fascia con rating BBB, principale motore sia dei rendimenti totali che della sovraperformance relativa. Il segmento high yield ha sovraperformato in modo significativo quello investment grade, giustificando pienamente la posizione di sovrappeso del fondo. A livello settoriale, i servizi finanziari diversificati, l'edilizia residenziale e l'immobiliare nonché il settore bancario hanno contribuito maggiormente alla performance assoluta.

Alla chiusura del periodo in rassegna, abbiamo registrato una performance solida a Singapore a seguito di una visita in loco effettuata da una società in portafoglio presso alcuni dei suoi siti operativi in Cina. Data la limitata attività sul mercato delle nuove emissioni alla fine del periodo, il Fondo ha partecipato in modo selettivo e con operazioni di arbitraggio. Le modifiche al portafoglio alla fine del periodo in rassegna hanno incluso la riduzione della duration del Fondo tramite reinvestimenti in titoli high yield a breve scadenza e un'ulteriore riduzione dell'esposizione all'Indonesia (già significativamente sottopesata) a favore di un aumento dell'esposizione a Hong Kong.

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Questo Fondo ha registrato rendimenti positivi e ha registrato una performance in linea con il suo indice di riferimento, l'ICE BofA Emerging Market Corporate Liquid Index (EMCL). Tutte le regioni hanno generato un rendimento totale positivo. A livello regionale, l'Asia ha fornito il maggiore impulso alla performance assoluta e un contributo significativo ai rendimenti relativi, beneficiando sia di una solida selezione dei titoli sia di un'allocazione strategica. Anche l'America Latina ha fornito un contributo significativo alla performance assoluta. Su base relativa, la regione MEA ha guidato la sovraperformance grazie a un posizionamento sottopesato e a una selezione del credito superiore. Verso la fine del periodo in rassegna, i titoli di credito cinesi hanno sovraperformato nel segmento sovrano, trainati dalle posizioni tecnologiche investment grade e da quelle immobiliari high yield. Allo stesso tempo, il Brasile si è distinto come il mercato con la performance migliore in America Latina grazie all'esposizione ai titoli ad alto rendimento. Dal punto di vista settoriale, i servizi di pubblica utilità, il settore bancario e quello dei metalli/minerario hanno guidato i contributi positivi ai rendimenti assoluti. Su base settoriale relativa, la solida selezione del credito nei titoli dei servizi di pubblica utilità e dei beni strumentali, nonché un sottopeso dei titoli di Stato quasi sovrani ed esteri, hanno sostenuto la performance, mentre un sottopeso nei titoli del settore chimico ha rappresentato un fattore di penalizzazione. Il Fondo ha beneficiato di un sottopeso dei titoli con rating A nel periodo in rassegna, mentre la categoria con rating BB, in cui il Fondo mantiene una sovraponderazione, ha fornito il contributo maggiore in termini assoluti. Nel periodo in rassegna, il Fondo ha beneficiato di contributi provenienti da tutti i segmenti di rating. Il Fondo ha chiuso il periodo con un leggero sottopeso in termini di duration, ottenuto tramite una sovraponderazione nella parte centrale della curva rispetto alla parte iniziale e a quella finale. Il sottopeso nel segmento a breve termine ha avuto un effetto particolarmente positivo in termini di performance relativa, poiché gli investitori hanno cessato di scontare le aspettative di tagli dei tassi statunitensi.

Muzinich European Credit Alpha Fund

Il Fondo ha generato elevati rendimenti positivi per il semestre. Le operazioni di copertura che abbiamo messo in atto all'inizio del periodo, in una fase più favorevole, hanno contribuito efficacemente a proteggere il portafoglio dalla volatilità causata dagli eventi in Medio Oriente che hanno influenzato il sentiment di mercato all'inizio di marzo, provocando un ampliamento degli spread e un aumento dei tassi sulla scia dei prezzi elevati del petrolio. A seguito della correzione di marzo, le posizioni lunghe hanno trainato i rendimenti grazie al recupero degli spread, contribuendo alla solida performance del Fondo.

A fronte della dispersione causata dalle massicce vendite di marzo e dal successivo rally di aprile e maggio, abbiamo cercato di ridurre le posizioni in titoli obbligazionari che sono tornati rapidamente ai livelli di febbraio, aumentando invece quelli che erano rimasti indietro e che presentavano potenziale di restringimento. Abbiamo partecipato in modo selettivo alle emissioni primarie, dato il livello limitato del premio sulle nuove emissioni, che rifletteva il perdurare di condizioni tecniche molto favorevoli. Alla fine del periodo in rassegna il segmento Overlay ha pesato leggermente sul Fondo, in un contesto di restringimento degli spread e di rialzo dei titoli azionari; i guadagni sui futures sui tassi hanno parzialmente compensato le perdite sulle coperture basate su opzioni. Il portafoglio di arbitraggio è rimasto sostanzialmente stabile nel periodo in rassegna.

Gli spread high yield e i titoli azionari hanno quasi interamente recuperato il calo di marzo entro la fine del periodo in rassegna. Il Fondo ha registrato una performance relativamente positiva durante il rally, avendo realizzato profitti su molte coperture nel corso del mese di marzo. Tuttavia, ora che gli spread sono tornati quasi ai livelli ristretti e i titoli azionari sono di nuovo ai massimi, stiamo assumendo un approccio più difensivo. Abbiamo ripristinato le coperture durante le ultime settimane del periodo in rassegna.

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Il Fondo ha generato elevati rendimenti positivi per il semestre in rassegna. A livello settoriale, i principali contributi positivi sono giunti dai settori automobilistico, chimico, energetico e bancario, mentre l'esposizione a determinate obbligazioni del settore tecnologico hanno penalizzato i rendimenti. La propensione del Fondo per il segmento high yield continua a favorire la performance. Sia le partecipazioni investment grade che quelle high yield hanno contribuito positivamente grazie a una forte selezione dei titoli, dimostrando i vantaggi della strategia adeguatamente bilanciata e diversificata del Fondo.

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Il Fondo ha generato elevati rendimenti positivi per il semestre. A livello settoriale, la nostra selezione di obbligazioni del settore automobilistico ha fornito il contributo maggiore alla performance, seguita dai settori chimico, delle costruzioni residenziali/immobiliare e bancario. La modesta esposizione del Fondo alle obbligazioni del settore tecnologico ha pesato sui rendimenti. In termini di duration, il mandato a scadenza fissa del Fondo ha mantenuto un'allocazione significativa nel segmento con duration to worst compresa tra 0 e 3 anni, limitando la sensibilità alle variazioni dei tassi durante il periodo in rassegna. In base al rating, i segmenti con rating BB e B hanno 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 1-3 Year Global Corporate Index (G1BC). La performance è stata sostenuta dal nostro bias a favore del mercato in euro; sia il credito in EUR che quello in GBP hanno registrato le migliori performance in termini assoluti, beneficiando della contrazione degli spread creditizi, mentre il calo dei rendimenti dei titoli di Stato in Europa e nel Regno Unito ha rispecchiato l'attenuazioni delle aspettative di un aumento dei tassi da parte della BCE. Anche il credito in dollari USA ha contribuito positivamente, sebbene l'aumento dei rendimenti dei titoli del Tesoro USA lungo tutta la curva abbia fatto sì che la compressione degli spread e il carry fossero i principali motori di rendimento piuttosto che la duration. Abbiamo gestito attivamente l'allocazione valutaria, aumentando l'esposizione all'euro all'inizio del periodo, per poi passare a una ponderazione combinata più elevata di euro e sterlina a marzo, quando la debolezza dei tassi europei ha creato l'opportunità di fissare rendimenti più interessanti, contribuendo in ultima analisi in modo significativo alla sovraperformance.

In termini di duration, la fascia principale con duration compresa tra 1 e 3 anni ha generato i rendimenti assoluti più elevati. Allo stesso tempo, la nostra esposizione fuori benchmark ai segmenti con duration compresa tra 0 e 1 anno e tra 3 e 5 anni ha generato un rendimento incrementale lungo tutta la curva, dimostrando l'efficacia della strategia. Dal punto di vista dei rating, la categoria BBB ha sovraperformato i titoli con rating A all'interno della fascia investment grade, poiché la fascia più bassa dello spettro dei rating ha beneficiato maggiormente della compressione degli spread. La significativa sovraponderazione del Fondo nei titoli con rating BBB e BBB- ha contribuito positivamente ai rendimenti relativi sia attraverso l'allocazione che la selezione. Il Fondo ha inoltre beneficiato della propria esposizione fuori indice alle obbligazioni con rating BB. A livello settoriale, i settori bancario, dei servizi finanziari diversificati, automobilistico e edilizia residenziale/immobiliare hanno fornito i maggiori contributi in termini assoluti, data la loro ponderazione dominante nel portafoglio, trainati alla compressione degli spread e dal miglioramento del sentiment di rischio.

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Nel periodo in rassegna, il Fondo ha registrato rendimenti positivi e ma ha sottoperformato il suo mercato di riferimento, rappresentato dal suo indice di riferimento specifico (70% di HW40 BofA BB-B Global High Yield Index e 30% di GBC4—ICE BofA BBB Global Corporate Index). Tutte le sottoclassi di attivi hanno registrato rendimenti totali positivi, con eccellenti performance da parte delle società europee e dall'high yield statunitense. Alla fine del semestre in rassegna, la selezione accurata di titoli denominati in sterline britanniche con rating investment grade del Regno Unito e dei mercati emergenti ha contribuito in modo significativo alla performance. Anche l'allocazione alle obbligazioni statunitensi investment grade con scadenze lunghe ha contribuito positivamente.

Gli Stati Uniti, che rappresentano poco più del 50% del Fondo alla chiusura del periodo in rassegna, hanno registrato un andamento particolarmente positivo dell'esposizione a scadenze lunghe nell'ambito del comparto creditizio. I contributi dell'Europa occidentale sono stati trainati dall'esposizione del Fondo al Regno Unito. Nell'ambito dell'allocazione ai mercati emergenti, l'esposizione del Fondo all'Asia ha registrato la performance migliore. A livello settoriale relativo, l'accurata selezione dei titoli nei settori dei servizi di pubblica utilità, dell'edilizia residenziale/immobiliare e bancario ha sostenuto la performance, mentre un sottopeso relativo nelle obbligazioni del settore energetico e l'esposizione a obbligazioni selezionate del settore sanitario hanno agito da freno. Dal punto di vista dei rating, la componente del Fondo con rating BB ha contribuito in misura maggiore al rendimento totale.

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

Il Fondo ha chiuso il periodo in rassegna con una duration in linea con quella indicativa del mercato, ottenuta grazie a una sovraponderazione nella parte centrale della curva rispetto alle estremità. Il sottopeso del Fondo nella parte breve della curva ha avuto un effetto positivo in termini relativi, poiché gli investitori hanno cessato di anticipare i tagli dei tassi statunitensi.

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Il Fondo ha registrato solidi rendimenti positivi per l'esercizio. Il segmento del portafoglio con rating BBB ha generato i migliori rendimenti positivi, con significativi contributi giunti da allocazioni a titoli BB. A livello settoriale, quasi tutti i settori hanno dato un contributo positivo, in particolare i servizi finanziari diversificati, le imprese di edilizia residenziale, il settore automobilistico e quello bancario. Tutti i segmenti di duration hanno contribuito ai rendimenti totali del periodo, in particolare il segmento core di duration 1-3 anni. Il portafoglio ha chiuso il periodo in rassegna con circa il 61% allocato all'Europa occidentale e il 26% negli Stati Uniti. Tutte le regioni hanno registrato soddisfacenti risultati con contributi notevoli da parte delle allocazioni nella periferia europea, nell'Europa orientale e nell'Asia Pacifico.

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Il Fondo ha conseguito rendimenti positivi sovraperformando il suo indice di riferimento indicativo, il Bloomberg Global Aggregate Corporate Index. In termini di rating, il sovrappeso e l'accurata selezione da parte del Fondo dei titoli con rating BBB hanno rappresentato il principale fattore che ha contribuito ai rendimenti relativi e assoluti. La nostra costante preferenza per i titoli con rating BBB rispetto a quelli con rating A ha contribuito positivamente alla performance, così come la modesta allocazione del Fondo in obbligazioni high yield (che non sono incluse nell'indice di riferimento).

A livello settoriale, la posizione sottopesata e l'accurata selezione dei titoli nei settori delle società di edilizia residenziale/immobiliare, automobilistico e dei servizi finanziari diversificati hanno sostenuto i rendimenti, mentre l'esposizione a obbligazioni energetiche selezionate ha rappresentato un fattore di penalizzazione. Dal punto di vista valutario, il credito in EUR e GBP ha fornito il maggiore contributo al rendimento totale, beneficiando sia della contrazione degli spread sia di un calo significativo dei rendimenti dei titoli di Stato europei e britannici, a seguito dell'attenuarsi delle aspettative di rialzo dei tassi. Anche il credito in USD ha contribuito positivamente ai rendimenti assoluti. In termini di duration, la fascia da 3 a 5 anni ha generato la performance più brillante sia in termini assoluti che relativi; l'allocazione sovrappesata del Fondo nella parte centrale della curva ha contribuito in modo significativo alla sovraperformance.

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Il Fondo ha generato un solido rendimento nel periodo in rassegna e ha beneficiato di un portafoglio ben diversificato composto principalmente da titoli di società investment grade con una modesta esposizione ai titoli high yield di «migliore qualità». I rendimenti positivi sono stati generati in particolare dalle nostre allocazioni in obbligazioni con rating BBB- e BB. A livello settoriale, i settori dell'energia, dell'edilizia residenziale/immobiliare e automobilistico hanno contribuito maggiormente ai rendimenti assoluti. Tutti i segmenti di duration hanno contribuito ai rendimenti totali nel periodo in rassegna. Alla chiusura del semestre, il portafoglio era investito per circa il 56% in Europa occidentale e per il 30% negli Stati Uniti. Tutte le regioni hanno registrato risultati positivi, con contributi notevoli giunti dalle allocazioni alla periferia europea, Europa dell'Est e 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 ulteriori contributi giunti da allocazioni a titoli BB. A livello settoriale, i contributi maggiori sono derivati dalle posizioni del Fondo nei settori automobilistico, bancario, dei servizi finanziari diversificati e dell'immobiliare/edilizia residenziale. 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 era investito per circa il 71% in Europa occidentale e per il 24% negli Stati Uniti. Tutte le regioni hanno registrato soddisfacenti risultati positivi con contributi significativi da parte di allocazioni minoritarie nella periferia europea e nell'Europa orientale.

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund

Il Fondo ha messo a segno un solido rendimento positivo per il periodo in rassegna. Il rendimento positivo è stato generato dall'intero portafoglio, che è ben diversificato ed è composto prevalentemente da titoli societari investment grade con una certa esposizione all'high yield di «migliore qualità». I titoli con rating BB e BBB hanno contribuito maggiormente ai rendimenti. A livello settoriale, i settori automobilistico, dell'edilizia residenziale e dell'immobiliare e quello energetico hanno contribuito maggiormente alla performance. Alla chiusura del periodo in rassegna, il portafoglio era investito per circa il 52% in Europa occidentale e per il 40% negli Stati Uniti e in Canada. Tutte le regioni hanno registrato risultati positivi, con contributi significativi provenienti dai nostri modesti investimenti nell'Asia-Pacifico, in America Latina e nell'Europa orientale.

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund

Il Fondo è stato lanciato il 12 febbraio 2026 ed è stato in grado di gestire la volatilità di marzo sfruttando l'elevata dispersione, avviando diverse operazioni di pair trading e realizzando profitti man mano che i differenziali di spread si normalizzavano e gli obiettivi venivano raggiunti. Le difficoltà iniziali legate alla fase di avvio, tra cui i costi di bid-offer e i tassi più elevati, sono state compensate dalla forte generazione di alfa derivante da queste operazioni, i cui risultati continuano a progredire di mese in mese.

Prospettive

La fiducia degli investitori sembra essersi complessivamente ripristinata e la propensione al rischio è tornata a crescere, mentre i negoziati tra Stati Uniti e Iran sembravano vicini a un accordo alla chiusura del periodo in rassegna. La risoluzione del conflitto in Medio Oriente rimane il fattore determinante per i prezzi dell'energia, l'inflazione e, in ultima analisi, la politica delle banche centrali nei mesi a venire. In questo contesto, diventa sempre più difficile eludere la questione se i prezzi elevati dell'energia si riveleranno transitori o strutturali. Negli Stati Uniti, nel Regno Unito e in Germania, le banche centrali sembrano adeguarsi di conseguenza e le curve dei titoli di Stato si sono appiattite, riflettendo sia le aspettative di un aumento del tasso neutro sia le crescenti pressioni fiscali. In questo scenario osserviamo il persistere di divergenze regionali — tra i dati europei in calo e i fondamentali statunitensi che rimangono resilienti, e gli spread creditizi sembrano scontare un ribasso limitato nonostante il contesto macroeconomico incerto. Di conseguenza, continuiamo a privilegiare il credito a breve duration, in cui i rendimenti rimangono a nostro avviso attraenti, aggiungendo in modo selettivo titoli high yield di qualità superiore laddove riteniamo che i fondamentali giustifichino lo spread. Prevediamo che la domanda di reddito continuerà a sostenere il credito, seppure in un mercato dominato da geopolitica e dinamiche energetiche.

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Americayield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %)					
Aerospaziale/Difesa - 1,01 % (30/11/2025: 1,82 %)					
2 450 000	TransDigm, Inc.	7,125	01/12/2031	2 547 584	0,56
2 000 000	TransDigm, Inc.	6,375	31/05/2033	2 021 623	0,45
Compagnie aeree - 1,39 % (30/11/2025: 1,77 %)					
1 150 000	Alaska Airlines, Inc.	6,500	01/06/2031	1 144 361	0,25
700 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	699 685	0,15
925 000	JetBlue Airways Corp.	9,875	20/09/2031	852 005	0,19
2 500 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	2 638 713	0,59
950 000	United Airlines Holdings, Inc.	5,375	01/03/2031	940 753	0,21
Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,94 % (30/11/2025: 2,79 %)					
1 250 000	Adient Global Holdings Ltd.	7,500	15/02/2033	1 297 125	0,29
825 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,375	15/10/2032	828 599	0,18
600 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	7,750	15/10/2033	602 059	0,13
1 475 000	Cyprium Corp.	6,375	15/04/2034	1 475 675	0,33
425 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,000	15/07/2029	406 137	0,09
150 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	6,625	15/07/2030	146 766	0,03
975 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	30/04/2031	871 295	0,19
1 275 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	15/07/2031	1 132 616	0,25
825 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,750	09/03/2028	784 714	0,17
1 400 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	1 383 420	0,31
900 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	888 399	0,20
2 025 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	1 897 989	0,42
200 000	Nissan Motor Co. Ltd.	8,125	17/07/2035	212 555	0,05
475 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	488 837	0,11
1 250 000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	1 283 355	0,29
1 600 000	Tenneco, Inc.	8,000	17/11/2028	1 604 213	0,36
800 000	ZF Finance GmbH	2,250	03/05/2028	901 651	0,20
500 000	ZF North America Capital, Inc.	6,750	23/04/2030	498 089	0,11
700 000	ZF North America Capital, Inc.	7,500	24/03/2031	707 541	0,16
325 000	ZF North America Capital, Inc.	6,875	23/04/2032	319 812	0,07
Emittenti - 3,29 % (30/11/2025: 3,10 %)					
1 150 000	Discovery Global Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	1 146 941	0,25
1 000 000	Discovery Global Holdings, Inc.	4,279	15/03/2032	903 750	0,20
1 725 000	Discovery Global Holdings, Inc.	5,050	15/03/2042	1 265 719	0,28
350 000	Discovery Global Holdings, Inc.	5,141	15/03/2052	239 312	0,05
450 000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	476 611	0,11
625 000	Gray Media, Inc.	5,375	15/11/2031	449 047	0,10
1 125 000	Nexstar Media, Inc.	6,500	15/09/2033	1 134 763	0,25
525 000	Paramount Global	4,200	19/05/2032	454 768	0,10

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
Emittenti - 3,29 % (30/11/2025: 3,10 %) (cont.)					
525 000	Paramount Global	5,500	15/05/2033	470 514	0,10
200 000	Paramount Global	4,850	01/07/2042	135 208	0,03
625 000	Scripps Escrow II, Inc.	3,875	15/01/2029	580 803	0,13
350 000	Sinclair Television Group, Inc.	4,375	31/12/2032	280 875	0,06
2 125 000	Sinclair Television Group, Inc.	8,125	15/02/2033	2 186 094	0,49
2 575 000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	2 509 731	0,56
1 375 000	Univision Communications, Inc.	4,500	01/05/2029	1 308 068	0,29
475 000	Univision Communications, Inc.	7,375	30/06/2030	473 411	0,11
800 000	Univision Communications, Inc.	9,375	01/08/2032	819 962	0,18
Materiali da costruzione - 2,10 % (30/11/2025: 1,73 %)					
1 250 000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	01/02/2032	1 151 246	0,26
250 000	Builders FirstSource, Inc.	6,375	15/06/2032	252 487	0,06
1 100 000	Miter Brands Acquisition Holdco, Inc.	6,750	01/04/2032	1 082 272	0,24
2 450 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	2 438 846	0,54
575 000	Park River Holdings, Inc.	8,000	15/03/2031	582 595	0,13
1 000 000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	6,000	01/11/2028	1 003 174	0,22
1 975 000	Standard Building Solutions, Inc.	6,500	15/08/2032	2 006 383	0,44
950 000	Standard Building Solutions, Inc.	6,250	01/08/2033	952 131	0,21
Televisione via satellite/cavo - 4,22 % (30/11/2025: 3,39 %)					
2 475 000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	2 430 963	0,54
2 900 000	CCO Holdings LLC	4,750	01/03/2030	2 742 481	0,61
3 100 000	CCO Holdings LLC	4,250	01/02/2031	2 808 526	0,62
2 175 000	Directv Financing LLC	8,875	01/02/2030	2 232 814	0,50
900 000	Directv Financing LLC	9,250	01/06/2032	924 569	0,21
2 225 000	DISH DBS Corp.	5,750	01/12/2028	2 185 305	0,48
3 025 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	3 118 609	0,69
2 700 000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	2 551 613	0,57
Beni strumentali - 2,15 % (30/11/2025: 2,34 %)					
1 575 000	Amsted Industries, Inc.	6,375	15/03/2033	1 606 219	0,36
2 300 000	Calderys Financing LLC	11,250	01/06/2028	2 384 585	0,53
1 450 000	JB Poindexter & Co., Inc.	8,750	15/12/2031	1 492 895	0,33
450 000	Lsf12 Helix Parent LLC	7,125	01/02/2033	442 086	0,10
1 250 000	Patrick Industries, Inc.	6,375	01/11/2032	1 249 734	0,28
2 450 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	2 488 894	0,55
Prodotti chimici - 2,59 % (30/11/2025: 2,25 %)					
1 500 000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	1 522 585	0,34
1 000 000	Celanese U.S. Holdings LLC	0,625	10/09/2028	1 085 286	0,24

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
Prodotti chimici - 2,59 % (30/11/2025: 2,25 %) (cont.)					
1 150 000	Compass Minerals International, Inc.	8,000	01/07/2030	1 217 027	0,27
1 350 000	FMC Corp.	3,450	01/10/2029	1 234 807	0,27
1 000 000	INEOS Finance PLC	7,500	15/04/2029	995 989	0,22
1 225 000	NOVA Chemicals Corp.	4,250	15/05/2029	1 196 911	0,27
1 325 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,250	15/02/2033	1 310 707	0,29
875 000	Rain Carbon, Inc.	12,250	01/09/2029	930 804	0,21
1 000 000	SCIH Salt Holdings, Inc.	4,875	01/05/2028	989 382	0,22
1 175 000	WR Grace Holdings LLC	6,625	15/08/2032	1 166 602	0,26
Beni di consumo - 2,84 % (30/11/2025: 2,07 %)					
1 575 000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	1 570 200	0,35
1 225 000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	1 211 484	0,27
2 750 000	Energizer Holdings, Inc.	4,375	31/03/2029	2 649 337	0,59
3 225 000	Masterbrand, Inc.	7,000	15/07/2032	3 221 698	0,71
675 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/09/2029	676 039	0,15
350 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	345 648	0,08
1 475 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/05/2032	1 436 264	0,32
375 000	Whirlpool Corp.	4,750	26/02/2029	354 616	0,08
1 250 000	Whirlpool Corp.	6,500	15/06/2033	1 135 760	0,25
325 000	Whirlpool Corp.	4,500	01/06/2046	207 214	0,04
Imballaggi - 3,30 % (30/11/2025: 1,91 %)					
1 575 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	4,000	01/09/2029	1 495 243	0,33
250 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	6,250	30/01/2031	252 087	0,06
2 475 000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	2 342 740	0,52
1 600 000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	6,750	15/04/2032	1 539 483	0,34
1 100 000	Graphic Packaging International LLC	3,750	01/02/2030	1 032 307	0,23
2 575 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2030	2 602 931	0,58
225 000	OI European Group BV	4,750	15/02/2030	214 242	0,05
1 275 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,250	15/05/2031	1 255 264	0,28
650 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	9,500	01/06/2033	668 685	0,15
375 000	Sword Purchaser LLC	8,250	15/04/2033	386 529	0,08
575 000	Sword Purchaser LLC	10,500	15/04/2034	598 433	0,13
600 000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	609 911	0,13
650 000	Toucan Finco Ltd.	9,500	15/05/2030	578 840	0,13
1 275 000	Veritiv Operating Co.	10,500	30/11/2030	1 309 771	0,29
Servizi finanziari diversificati - 8,22 % (30/11/2025: 7,85 %)					
225 000	AerCap Ireland Capital DAC	4,750	15/01/2033	220 570	0,05
2 450 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	2 461 172	0,55
675 000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	691 014	0,15

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 8,22 % (30/11/2025: 7,85 %) (cont.)					
1 125 000	Block, Inc.	6,500	15/05/2032	1 147 313	0,25
475 000	Block, Inc.	6,000	15/08/2033	475 514	0,11
700 000	Bread Financial Holdings, Inc.	6,750	15/05/2031	717 308	0,16
1 775 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	1 734 530	0,38
1 775 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,875	15/04/2030	1 690 262	0,38
875 000	Burford Capital Global Finance LLC	7,500	15/07/2033	748 659	0,17
2 600 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	2 587 069	0,57
1 275 000	Cross Country Intermediate Holdco LLC	6,500	01/10/2030	1 256 690	0,28
875 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	900 716	0,20
600 000	Encore Capital Group, Inc.	6,625	15/04/2031	605 495	0,13
350 000	Encore Capital Group, Inc.	6,625	01/06/2032	350 147	0,08
1 275 000	FirstCash, Inc.	6,125	01/05/2034	1 276 555	0,28
1 275 000	Freedom Mortgage Corp.	6,625	15/01/2027	1 279 297	0,28
825 000	Freedom Mortgage Holdings LLC	8,375	01/04/2032	838 207	0,19
900 000	FTAI Aviation Investors LLC	5,875	15/04/2033	896 937	0,20
1 325 000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	1 355 894	0,30
225 000	Nasdaq, Inc.	5,550	15/02/2034	232 437	0,05
1 475 000	OneMain Finance Corp.	4,000	15/09/2030	1 362 242	0,30
1 350 000	OneMain Finance Corp.	6,500	15/03/2033	1 319 241	0,29
1 550 000	Pagaya U.S. Holdings Co. LLC	8,875	01/08/2030	1 214 786	0,27
1 600 000	PennyMac Financial Services, Inc.	4,250	15/02/2029	1 529 014	0,34
275 000	PennyMac Financial Services, Inc.	6,875	15/02/2033	267 391	0,06
875 000	PennyMac Financial Services, Inc.	6,750	15/02/2034	839 556	0,19
1 675 000	Phoenix Aviation Capital Ltd.	9,250	15/07/2030	1 727 900	0,38
1 800 000	PRA Group, Inc.	8,375	01/02/2028	1 830 614	0,41
475 000	PRA Group, Inc.	5,000	01/10/2029	450 687	0,10
100 000	PRA Group, Inc.	8,875	31/01/2030	102 886	0,02
1 325 000	Provident Funding Associates LP	9,750	15/09/2029	1 385 839	0,31
1 400 000	Shift4 Payments LLC	5,500	15/05/2033	1 612 311	0,36
1 950 000	United Wholesale Mortgage LLC	5,750	15/06/2027	1 943 487	0,43
Media diversificati - 1,59 % (30/11/2025: 1,26 %)					
386 282	Advantage Sales & Marketing, Inc.	9,000	15/11/2030	321 580	0,07
1 250 000	Arches Buyer, Inc.	4,250	01/06/2028	1 215 478	0,27
1 300 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	01/04/2030	1 355 575	0,30
800 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,125	15/02/2031	827 650	0,18
850 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,500	15/02/2033	870 572	0,19
750 000	Paramount Global	6,875	30/04/2036	694 084	0,16
1 200 000	Paramount Global	4,375	15/03/2043	768 616	0,17
575 000	Snap, Inc.	6,875	01/03/2033	570 338	0,13
550 000	Snap, Inc.	6,875	15/03/2034	541 758	0,12

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
Energia - 7,68 % (30/11/2025: 10,64 %)					
2 425 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	6,625	15/10/2032	2 489 820	0,55
2 425 000	Buckeye Partners LP	6,750	01/02/2030	2 512 913	0,56
1 501 000	Delek Logistics Partners LP	8,625	15/03/2029	1 563 344	0,35
1 450 000	Gulfport Energy Operating Corp.	6,750	01/09/2029	1 489 547	0,33
1 475 000	Harvest Midstream I LP	6,750	15/05/2034	1 515 274	0,34
1 000 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	985 880	0,22
2 050 000	Northern Oil & Gas, Inc.	7,875	15/10/2033	2 081 960	0,46
2 400 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,875	15/04/2040	2 455 418	0,54
1 550 000	SM Energy Co.	6,625	15/04/2034	1 559 247	0,35
550 000	Sunoco LP	4,500	30/04/2030	534 558	0,12
1 675 000	Sunoco LP	5,875	15/03/2034	1 666 000	0,37
3 800 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	3 837 365	0,85
1 775 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4,125	15/08/2031	1 666 802	0,37
1 525 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	01/11/2033	1 360 549	0,30
225 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	6,000	01/05/2036	227 640	0,05
725 000	Venture Global LNG, Inc.	7,000	15/01/2030	743 985	0,16
3 575 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	3 722 000	0,83
275 000	Venture Global Plaquemines LNG LLC	6,500	15/01/2034	287 682	0,06
375 000	Venture Global Plaquemines LNG LLC	6,500	15/06/2034	391 554	0,09
3 300 000	Venture Global Plaquemines LNG LLC	6,750	15/01/2036	3 501 897	0,78
Intrattenimento e cinema - 0,17 % (30/11/2025: 0,16 %)					
775 000	Cinemark USA, Inc.	5,250	15/07/2028	771 299	0,17
Ambiente - n/a (30/11/2025: 0,27 %)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,71 % (30/11/2025: 0,93 %)					
1 175 000	Albertsons Cos., Inc.	3,500	15/03/2029	1 121 768	0,25
450 000	Albertsons Cos., Inc.	5,750	31/03/2034	434 073	0,10
1 425 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	1 628 581	0,36
Alimentari, bevande e tabacco - 1,96 % (30/11/2025: 1,73 %)					
900 000	CD&R Smokey Buyer, Inc.	9,500	15/10/2029	541 307	0,12
1 100 000	Fiesta Purchaser, Inc.	7,875	01/03/2031	1 107 205	0,24
2 050 000	KeHE Distributors LLC	9,000	15/02/2029	2 143 576	0,48
875 000	KeHE Distributors LLC	7,125	30/04/2033	887 612	0,20
1 300 000	Performance Food Group, Inc.	4,250	01/08/2029	1 260 279	0,28
750 000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	759 191	0,17
2 000 000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	1 947 553	0,43
200 000	Post Holdings, Inc.	6,250	15/10/2034	198 441	0,04

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
Giochi - 2,80 % (30/11/2025: 3,45 %)					
1 225 000	Boyd Gaming Corp.	4,750	15/06/2031	1 181 696	0,26
1 225 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,500	15/02/2032	1 195 414	0,27
1 525 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	1 505 272	0,33
1 575 000	Jacobs Entertainment, Inc.	6,750	15/02/2029	1 549 296	0,34
650 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	650 026	0,15
2 075 000	Penn Entertainment, Inc.	4,125	01/07/2029	1 987 986	0,44
1 300 000	Penn Entertainment, Inc.	6,750	01/04/2031	1 295 775	0,29
1 125 000	Rivers Enterprise Borrower LLC	6,250	15/10/2030	1 134 813	0,25
425 000	Rivers Enterprise Borrower LLC	6,625	01/02/2033	431 576	0,10
1 775 000	Station Casinos LLC	4,625	01/12/2031	1 681 474	0,37
Assistenza sanitaria - 7,78 % (30/11/2025: 7,47 %)					
1 650 000	Adapthealth LLC	5,125	01/03/2030	1 599 757	0,35
1 525 000	Avantor Funding, Inc.	4,625	15/07/2028	1 509 954	0,34
2 050 000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	2 119 187	0,47
1 200 000	Community Health Systems, Inc.	5,250	15/05/2030	1 131 867	0,25
1 550 000	DaVita, Inc.	3,750	15/02/2031	1 441 995	0,32
425 000	DaVita, Inc.	6,875	01/09/2032	440 461	0,10
1 150 000	Embecta Corp.	5,000	15/02/2030	890 424	0,20
1 250 000	Endo Finance Holdings LP	8,500	15/04/2031	1 333 058	0,30
225 000	HCA, Inc.	4,600	15/11/2032	219 743	0,05
1 500 000	LifePoint Health, Inc.	8,375	15/02/2032	1 576 328	0,35
1 625 000	LifePoint Health, Inc.	7,000	01/05/2034	1 588 401	0,35
2 425 000	Medline Borrower LP	3,875	01/04/2029	2 361 300	0,52
1 375 000	Medline Borrower LP	5,250	01/10/2029	1 373 386	0,30
1 000 000	National Mentor Holdings, Inc.	10,500	15/12/2030	1 053 277	0,23
1 000 000	Organon & Co.	5,125	30/04/2031	991 759	0,22
1 050 000	Paradigm Parent LLC & Paradigm Parent Co-Issuer, Inc.	8,750	17/04/2032	954 188	0,21
4 225 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	4 035 924	0,90
1 500 000	Prestige Brands, Inc.	3,750	01/04/2031	1 377 938	0,31
2 375 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	2 485 655	0,55
1 800 000	Star Parent, Inc.	9,000	01/10/2030	1 891 913	0,42
2 450 000	Tenet Healthcare Corp.	4,250	01/06/2029	2 389 809	0,53
2 375 000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	2 278 240	0,51
Edilizia residenziale/Immobiliare - 8,33 % (30/11/2025: 10,68 %)					
225 000	American Tower Corp.	5,650	15/03/2033	233 416	0,05
2 575 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	2 574 190	0,57
1 375 000	Ashton Woods USA LLC	6,875	01/08/2033	1 349 458	0,30
1 625 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	6,250	01/06/2031	1 599 456	0,36
2 200 000	Century Communities, Inc.	6,625	15/09/2033	2 183 244	0,48

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 8,33 % (30/11/2025: 10,68 %) (cont.)					
225 000	Crown Castle, Inc.	5,100	01/05/2033	224 079	0,05
2 450 000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	5,625	01/06/2029	2 447 934	0,54
775 000	Howard Hughes Corp.	4,125	01/02/2029	748 830	0,17
1 025 000	Howard Hughes Corp.	6,125	01/03/2034	1 002 064	0,22
2 500 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	2 474 265	0,55
600 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/02/2030	607 246	0,14
4 800 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	4 842 144	1,07
750 000	Kennedy-Wilson, Inc.	7,000	01/06/2031	768 159	0,17
825 000	Kennedy-Wilson, Inc.	7,250	01/06/2033	839 413	0,19
2 450 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,750	15/06/2029	2 401 574	0,53
3 625 000	MasTec, Inc.	6,625	15/08/2029	3 635 023	0,81
3 325 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	3 327 075	0,74
1 025 000	RHP Hotel Properties LP	6,500	01/04/2032	1 051 541	0,23
200 000	RHP Hotel Properties LP	5,750	15/03/2034	198 513	0,04
1 650 000	SBA Communications Corp.	3,125	01/02/2029	1 583 893	0,35
1 025 000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	924 706	0,21
1 200 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1 200 307	0,27
1 250 000	Starwood Property Trust, Inc.	7,250	01/04/2029	1 297 864	0,29
Alberghi - 0,78 % (30/11/2025: 0,28 %)					
425 000	Carnival Corp.	5,125	01/05/2029	424 809	0,09
550 000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	5,000	01/06/2029	535 445	0,12
1 300 000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	4,875	01/07/2031	1 213 364	0,27
1 350 000	Travel & Leisure Co.	6,250	01/06/2031	1 358 477	0,30
Assicurazioni - 1,21 % (30/11/2025: 0,74 %)					
2 100 000	Acrisure LLC	4,250	15/02/2029	1 992 569	0,44
1 075 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	6,500	01/10/2031	1 078 856	0,24
875 000	Asurion LLC	8,000	31/12/2032	913 043	0,21
1 475 000	Asurion LLC	8,375	01/02/2034	1 442 685	0,32
Tempo libero - 1,58 % (30/11/2025: 1,36 %)					
1 000 000	A&K Travel Group Holdings Ltd.	7,500	15/05/2033	1 014 579	0,22
250 000	Carnival Corp.	5,875	15/06/2031	254 070	0,06
525 000	Carnival Corp.	5,750	01/08/2032	531 002	0,12
1 775 000	Carnival Corp.	6,125	15/02/2033	1 799 252	0,40
1 375 000	NCL Corp. Ltd.	5,875	15/01/2031	1 329 855	0,29
600 000	Sabre GLBL, Inc.	11,125	15/07/2030	535 500	0,12
1 700 000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	1 655 598	0,37

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
Metalli ed estrazione mineraria - 4,51 % (30/11/2025: 4,05 %)					
975 000	Alcoa Nederland Holding BV	7,125	15/03/2031	1 018 386	0,23
1 400 000	Capstone Copper Corp.	6,750	31/03/2033	1 428 616	0,32
3 425 000	Constellium SE	5,625	15/06/2028	3 429 716	0,76
2 875 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	2 876 308	0,64
600 000	First Quantum Minerals Ltd.	7,250	15/02/2034	616 606	0,14
1 750 000	Fortescue Treasury Pty. Ltd.	4,375	01/04/2031	1 672 273	0,37
1 175 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,500	01/06/2031	1 127 145	0,25
925 000	Kaiser Aluminum Corp.	5,875	01/03/2034	921 767	0,20
1 261 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	1 309 085	0,29
200 000	Mineral Resources Ltd.	6,000	01/05/2032	199 393	0,04
1 475 000	Mineral Resources Ltd.	6,250	01/05/2034	1 467 609	0,33
2 550 000	Novelis Corp.	4,750	30/01/2030	2 462 744	0,55
325 000	Novelis Corp.	3,875	15/08/2031	295 781	0,06
1 575 000	SunCoke Energy, Inc.	4,875	30/06/2029	1 507 299	0,33
Stampa ed editoria - 0,65 % (30/11/2025: 1,11 %)					
1 575 000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	1 594 961	0,35
1 300 000	McGraw-Hill Education, Inc.	7,375	01/09/2031	1 328 677	0,30
Ristoranti - 0,62 % (30/11/2025: 1,07 %)					
1 225 000	1011778 BC ULC	4,375	15/01/2028	1 213 056	0,27
1 425 000	1011778 BC ULC	4,000	15/10/2030	1 351 594	0,30
225 000	McDonald's Corp.	4,950	14/08/2033	228 482	0,05
Servizi - 5,25 % (30/11/2025: 5,17 %)					
2 925 000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	2 884 018	0,64
1 150 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	1 203 354	0,27
625 000	Avis Budget Car Rental LLC	8,375	15/06/2032	638 703	0,14
1 450 000	Beacon Mobility Corp.	7,250	01/08/2030	1 502 087	0,33
1 525 000	BlueLinx Holdings, Inc.	6,000	15/11/2029	1 495 875	0,33
1 975 000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	2 025 145	0,45
1 225 000	Clarivate Science Holdings Corp.	3,875	01/07/2028	1 185 578	0,26
475 000	Garda World Security Corp.	6,500	15/01/2031	483 451	0,11
1 500 000	Graham Holdings Co.	5,625	01/12/2033	1 477 020	0,33
3 375 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	3 453 027	0,77
1 325 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	10,375	15/05/2031	1 385 446	0,31
1 600 000	Prime Security Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	1 569 621	0,35
1 200 000	RB Global Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	1 220 179	0,27
2 000 000	TriNet Group, Inc.	3,500	01/03/2029	1 871 248	0,41
1 225 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	1 253 999	0,28

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
Acciaio - 0,59 % (30/11/2025: 0,52 %)					
675 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	4,875	01/03/2031	628 168	0,14
650 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	7,000	15/03/2032	657 936	0,15
375 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	7,375	01/05/2033	385 375	0,08
975 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	7,625	15/01/2034	1 004 103	0,22
Grande distribuzione - 2,82 % (30/11/2025: 2,94 %)					
675 000	Advance Auto Parts, Inc.	3,900	15/04/2030	630 691	0,14
575 000	Advance Auto Parts, Inc.	7,375	01/08/2033	598 595	0,13
1 450 000	Champ Acquisition Corp.	8,375	01/12/2031	1 523 545	0,34
850 000	Ken Garff Automotive LLC	4,875	15/09/2028	842 401	0,19
1 050 000	Magnera Corp.	4,750	15/11/2029	983 805	0,22
2 400 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	2 320 157	0,51
1 175 000	Michaels Cos., Inc.	8,500	15/03/2033	1 148 191	0,25
750 000	PetSmart LLC	7,500	15/09/2032	756 400	0,17
1 200 000	Upbound Group, Inc.	6,375	15/02/2029	1 188 825	0,26
1 275 000	VF Corp.	2,950	23/04/2030	1 154 976	0,26
1 500 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	1 558 022	0,35
Tecnologia - 4,44 % (30/11/2025: 4,36 %)					
950 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	1 081 464	0,24
1 150 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	1 141 856	0,25
2 325 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	2 284 484	0,51
800 000	CoreWeave, Inc.	9,250	01/06/2030	816 770	0,18
800 000	CoreWeave, Inc.	9,000	01/02/2031	812 136	0,18
875 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	885 627	0,20
1 375 000	Insight Enterprises, Inc.	6,625	15/05/2032	1 397 892	0,31
775 000	ION Platform Finance U.S., Inc.	5,000	01/05/2028	725 651	0,16
400 000	ION Platform Finance U.S., Inc.	7,875	30/09/2032	310 278	0,07
550 000	Kioxia Holdings Corp.	6,250	24/07/2030	566 770	0,13
375 000	Kioxia Holdings Corp.	6,625	24/07/2033	393 490	0,09
475 000	OAK-Eagle Acquireco, Inc.	7,250	01/07/2033	495 635	0,11
1 275 000	OAK-Eagle Acquireco, Inc.	8,750	01/07/2034	1 348 177	0,30
725 000	Open Text Corp.	3,875	15/02/2028	703 668	0,16
575 000	Open Text Corp.	3,875	01/12/2029	528 105	0,12
1 625 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	1 419 138	0,31
2 900 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	2 926 625	0,65
1 850 000	UKG, Inc.	6,875	01/02/2031	1 819 515	0,40
425 000	ZoomInfo Technologies LLC	3,875	01/02/2029	333 489	0,07
Telecomunicazioni - 7,00 % (30/11/2025: 5,43 %)					
1 650 000	APLD ComputeCo 2 LLC	6,750	15/03/2031	1 663 981	0,37

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 7,00 % (30/11/2025: 5,43 %) (cont.)					
2 625 000	APLD ComputeCo LLC	9,250	15/12/2030	2 835 060	0,63
225 000	AT&T, Inc.	4,550	01/11/2032	221 004	0,05
3 075 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	3 250 789	0,72
4 400 000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	4 784 494	1,06
250 000	Fibercop SpA	6,375	15/11/2033	250 648	0,06
250 000	Fibercop SpA	6,000	30/09/2034	240 853	0,05
250 000	Fibercop SpA	7,200	18/07/2036	250 507	0,06
250 000	Fibercop SpA	7,721	04/06/2038	253 372	0,06
1 275 000	Flash Compute LLC	7,250	31/12/2030	1 316 033	0,29
2 650 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	2 559 248	0,57
1 550 000	Iliad Holding SAS	7,000	15/04/2032	1 578 597	0,35
875 000	Level 3 Financing, Inc.	6,875	30/06/2033	902 197	0,20
675 000	Level 3 Financing, Inc.	7,000	31/03/2034	700 115	0,15
1 525 000	Level 3 Financing, Inc.	8,500	15/01/2036	1 650 318	0,37
150 000	Level 3 Financing, Inc.	7,500	15/02/2037	154 746	0,03
500 000	Meridian Arc Holdco LLC	6,250	30/04/2031	502 841	0,11
1 950 000	PR RNO Property Owner 1 LLC	6,500	01/05/2031	1 953 802	0,43
2 500 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,500	15/05/2029	2 404 546	0,53
1 325 000	VZ Secured Financing BV	5,000	15/01/2032	1 151 377	0,26
1 650 000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	1 742 070	0,39
1 166 108	Zayo Group Holdings, Inc.	9,250	09/03/2030	1 168 679	0,26
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,30 % (30/11/2025: n/a)					
1 350 000	RXO, Inc.	6,375	15/05/2031	1 360 383	0,30
Servizi di pubblica utilità - 2,94 % (30/11/2025: 2,91 %)					
1 250 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	1 279 951	0,28
700 000	Alpha Generation LLC	6,250	15/01/2034	694 411	0,15
1 200 000	Clearway Energy Operating LLC	4,750	15/03/2028	1 191 734	0,27
1 350 000	Clearway Energy Operating LLC	3,750	15/02/2031	1 258 616	0,28
225 000	Clearway Energy Operating LLC	5,750	15/01/2034	223 817	0,05
250 000	Commonwealth Edison Co.	3,150	15/03/2032	231 235	0,05
1 000 000	Hawaiian Electric Co., Inc.	6,000	01/10/2033	993 084	0,22
1 175 000	NRG Energy, Inc.	6,000	15/01/2036	1 167 917	0,26
2 350 000	Suburban Propane Partners LP	5,000	01/06/2031	2 254 516	0,50
1 600 000	Talen Energy Supply LLC	6,500	01/02/2036	1 610 262	0,36
1 450 000	TerraForm Power Operating LLC	5,000	31/01/2028	1 442 330	0,32
225 000	Xcel Energy, Inc.	5,450	15/08/2033	229 787	0,05

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,76 % (30/11/2025: 97,55 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 2,94 % (30/11/2025: 2,91 %) (cont.)					
625 000	XPLR Infrastructure Operating Partners LP	8,375	15/01/2031	670 423	0,15
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 438 131 171)				**444 961 454**	**98,76**
Totale valori mobiliari (costo: USD 438 131 171)				**444 961 454**	**98,76**
Investimenti (costo: USD 438 131 171)				**444 961 454**	**98,76**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,07)% (30/11/2025: (0,37)%)

Contratti di cambio a termine - (0,07)% (30/11/2025: (0,37)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	CHF 5 572 993	USD 7 130 662	3	34 786	0,01
12/08/2026	State Street Bank	CHF 102	USD 130	2	1	0,00
15/06/2026	State Street Bank	CHF 81	USD 103	2	-	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 108 707 474	USD 126 250 961	19	678 975	0,16
12/08/2026	State Street Bank	EUR 1 554	USD 1 813	8	8	0,00
15/06/2026	State Street Bank	GBP 942 551	USD 1 264 364	5	6 116	0,00
15/07/2026	State Street Bank	GBP 931 892	USD 1 250 287	2	5 752	0,00
12/08/2026	State Street Bank	GBP 26	USD 35	1	-	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 246 666	CHF 190 889	1	1 231	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 99 706	CHF 76 890	1	550	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 42 860 007	EUR 36 490 169	11	253 048	0,05
12/08/2026	State Street Bank	USD 3 119 611	EUR 2 642 757	3	26 469	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 3 495 909	EUR 2 977 935	4	14 415	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 2 844 858	GBP 2 091 402	2	25 826	0,01
15/07/2026	State Street Bank	USD 52 288	GBP 38 429	1	491	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 9 735	GBP 7 159	1	86	0,00
15/07/2026	State Street Bank	CHF 292 192	USD 378 987	2	(3 302)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	CHF 5 596 754	USD 7 253 970	2	(36 439)	(0,01)
15/06/2026	State Street Bank	CHF 5 658 627	USD 7 333 555	4	(81 368)	(0,02)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 1 667	USD 1 955	1	(9)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 82 052 968	USD 96 260 240	21	(332 408)	(0,07)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 80 822 534	USD 95 403 900	12	(807 393)	(0,18)
15/06/2026	State Street Bank	GBP 4 138	USD 5 631	1	(53)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 47 964	USD 65 054	3	(405)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 933 212	USD 1 270 094	4	(12 367)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	USD 9 012	CHF 7 053	1	(57)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 104 065	CHF 81 620	2	(540)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,07)% (30/11/2025: (0,37)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,07)% (30/11/2025: (0,37)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2026	State Street Bank	USD 9 053 603	EUR 7 829 313	12	(88 123)	(0,02)
15/07/2026	State Street Bank	USD 7 134	GBP 5 319	1	(36)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 21 060	GBP 15 686	2	(83)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 047 754	0,23
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 362 583)	(0,30)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(314 829)**	**(0,07)**
Totale strumenti finanziari derivati					**(314 829)**	**(0,07)**

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**444 646 625**	**98,69**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 1,77 %)	**992 657**	**0,22**
Crediti (30/11/2025: 1,69 %)	**7 785 376**	**1,73**
Totale	**453 424 658**	**100,64**
Debiti (30/11/2025: (0,64)%)	**(2 855 380)**	**(0,64)**
NAV	**450 569 278**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	USD 450 569 278	USD 469 733 703	USD 539 757 409
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 2 314 862	CHF 3 003 896	CHF 2 934 837
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 3 055 218	CHF 3 252 351	CHF 2 795 705
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 10 628 532	CHF 10 621 319	CHF 18 243 691
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 959 781	CHF 982 250	CHF 1 054 648
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 8 971 510	EUR 9 028 183	EUR 7 875 142
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 47 861 328	EUR 14 149 126	EUR 27 762 871
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 3 315 062	EUR 4 331 113	EUR 2 360 756
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 8 109 918	EUR 23 563 601	EUR 10 575 435
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 160 984 075	EUR 194 517 620	EUR 254 649 335
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 610 401	EUR 1 304 577	EUR 759 115
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 712 262	GBP 3 146 275	GBP 3 317 067
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 8 379 802	USD 9 239 625	USD 9 656 371
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 31 883 936	USD 35 446 820	USD 34 247 157

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 34 190 753	USD 35 886 237	USD 35 437 611
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 2 715 949	USD 2 647 191	USD 2 442 834
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 46 070 239	USD 47 209 288	USD 51 527 701
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 33 321 789	USD 24 485 173	USD 24 129 012
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 833 886	USD 1 768 259	USD 2 183 423
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 113 239	USD 111 386	USD 106 347
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	21 343	27 701	27 821
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	22 712	24 079	21 186
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	90 164	90 164	159 264
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	12 642	12 572	13 490
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	26 435	26 860	24 291
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	367 768	109 973	224 111
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	29 575	38 858	21 871
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	26 895	78 708	36 530
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1 740 933	2 067 357	2 732 289
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	23 302	18 552	10 899
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	8 202	35 941	38 683
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	21 916	24 639	27 032
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	192 350	218 430	221 923
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	101 192	108 026	111 706
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	15 265	15 205	14 763
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	539 401	548 690	611 242
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	357 185	260 536	262 044
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	21 084	20 181	25 433
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	1 135	1 100	1 064
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 108,46	CHF 108,44	CHF 105,49
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 134,52	CHF 135,07	CHF 131,96
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 117,88	CHF 117,80	CHF 114,55
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 75,92	CHF 78,13	CHF 78,18
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 339,38	EUR 336,12	EUR 324,20
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 130,14	EUR 128,66	EUR 123,88
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 112,09	EUR 111,46	EUR 107,94
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 301,54	EUR 299,38	EUR 289,50
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 92,47	EUR 94,09	EUR 93,20
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 69,11	EUR 70,32	EUR 69,65
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 86,84	GBP 87,54	GBP 85,75
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 382,36	USD 375,00	USD 357,22
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 165,76	USD 162,28	USD 154,32
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 337,88	USD 332,20	USD 317,24
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 177,92	USD 174,10	USD 165,47
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 85,41	USD 86,04	USD 84,30
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 93,29	USD 93,98	USD 92,08
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 86,98	USD 87,62	USD 85,85

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV per Quota (cont.)			
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 99,77	USD 101,26	USD 99,95

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	11,58
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	86,26
Strumenti finanziari derivati OTC	0,23
Altre attività circolanti	1,93
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Europeyield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,68 % (30/11/2025: 86,32 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,64 % (30/11/2025: 86,32 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,93 % (30/11/2025: 1,01 %)					
8 775 000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	8 997 447	0,93
Compagnie aeree - 0,24 % (30/11/2025: 0,85 %)					
2 300 000	Air France-KLM	Variabile	Perpetua	2 309 131	0,24
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,94 % (30/11/2025: 8,87 %)					
5 400 000	Benteler International Austria GmbH	7,250	15/06/2031	5 747 166	0,59
6 975 000	Forvia SE	5,625	15/06/2030	7 199 246	0,75
1 750 000	Forvia SE	5,375	15/03/2031	1 789 638	0,19
1 300 000	Grupo Antolin Irausa SA	3,500	30/04/2028	604 812	0,06
3 500 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	3 663 555	0,38
4 950 000	IHO Verwaltungs GmbH	5,625	15/05/2031	5 095 035	0,53
6 875 000	Mahle GmbH	7,125	15/07/2032	7 207 337	0,75
4 100 000	Nissan Motor Co. Ltd.	6,375	17/07/2033	4 214 185	0,44
9 400 000	RCI Banque SA	Variabile	Perpetua	9 579 822	0,99
4 000 000	Schaeffler AG	4,750	14/08/2029	4 091 840	0,42
8 800 000	Schaeffler AG	4,500	12/05/2032	8 707 248	0,90
7 300 000	Stellantis NV	Variabile	Perpetua	7 263 135	0,75
6 550 000	Stellantis NV	Variabile	Perpetua	6 513 844	0,67
2 900 000	TMD Friction Group GmbH	8,250	15/05/2031	3 022 206	0,31
4 700 000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	4 834 514	0,50
2 000 000	Valeo SE	4,875	03/02/2033	1 987 120	0,21
7 700 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	7 896 350	0,82
2 000 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	1 957 500	0,20
3 000 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	3 016 620	0,31
3 300 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	3 426 258	0,35
2 200 000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	2 345 134	0,24
3 200 000	ZF Europe Finance BV	5,500	17/02/2032	3 169 248	0,33
2 400 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	2 380 152	0,25
Banche - 3,70 % (30/11/2025: 2,02 %)					
1 900 000	AIB Group PLC	Variabile	Perpetua	1 956 905	0,20
4 200 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	Perpetua	4 587 156	0,47
4 200 000	CaixaBank SA	Variabile	Perpetua	4 119 906	0,43
4 000 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	4 226 320	0,44
4 400 000	Crédit Agricole SA	Variabile	Perpetua	4 644 860	0,48
4 800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	4 803 072	0,50
4 200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	4 537 050	0,47
6 600 000	KBC Group NV	Variabile	Perpetua	6 896 274	0,71

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,68 % (30/11/2025: 86,32 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,64 % (30/11/2025: 86,32 %) (cont.)					
Emittenti - 1,58 % (30/11/2025: 2,36 %)					
7 100 000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	7 111 644	0,73
8 000 000	Lagardere SA	4,750	12/06/2030	8 183 360	0,85
Materiali da costruzione - 0,60 % (30/11/2025: 1,26 %)					
5 750 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	5 818 483	0,60
Televisione via satellite/cavo - 0,44 % (30/11/2025: n/a)					
2 904 305	Summer BidCo BV	8,875	31/01/2031	2 981 008	0,31
1 500 000	Virgin Media O2 Vendor Financing Notes VII DAC	7,500	15/07/2033	1 310 910	0,13
Beni strumentali - n/a (30/11/2025: 0,46 %)					
Prodotti chimici - 1,87 % (30/11/2025: 1,78 %)					
2 800 000	ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH	10,000	15/11/2029	2 822 624	0,29
5 900 000	INEOS Finance PLC	6,375	15/04/2029	5 859 526	0,60
3 275 000	INEOS Finance PLC	7,875	15/11/2031	3 249 946	0,34
1 275 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	8,500	15/03/2029	1 220 481	0,13
4 875 000	Maxam Prill SARL	6,000	15/07/2030	4 964 798	0,51
Imballaggi - 1,64 % (30/11/2025: 1,23 %)					
4 550 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	5,000	30/01/2031	4 566 107	0,47
3 825 000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	3 873 998	0,40
3 750 000	Stora Enso OYJ	Variabile	Perpetua	3 791 062	0,39
4 175 000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	3 636 801	0,38
Servizi finanziari diversificati - 1,25 % (30/11/2025: 2,86 %)					
1 900 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	2 204 205	0,23
2 375 000	Kane Bidco Ltd.	7,750	15/07/2031	2 766 558	0,29
4 500 000	Shift4 Payments LLC	5,500	15/05/2033	4 441 005	0,46
2 800 000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	2 636 480	0,27
Energia - 3,31 % (30/11/2025: 3,10 %)					
3 000 000	Bluenord ASA	7,875	19/05/2031	2 588 072	0,27
6 125 000	Energean PLC	5,625	12/05/2031	6 054 991	0,63
2 725 000	Ithaca Energy North Sea PLC	5,500	01/10/2031	2 740 423	0,28
2 000 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	2 003 640	0,21
4 250 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	4 623 277	0,48
2 050 000	Var Energi ASA	Variabile	29/04/2086	2 061 542	0,21
7 400 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	7 179 110	0,74
4 575 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	4 739 380	0,49

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,68 % (30/11/2025: 86,32 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,64 % (30/11/2025: 86,32 %) (cont.)					
Ambiente - 0,99 % (30/11/2025: 0,85 %)					
7 650 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	7 771 406	0,80
1 800 000	Currenta Group Holdings SARL	Variabile	15/05/2032	1 819 764	0,19
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 2,89 % (30/11/2025: 2,87 %)					
2 025 000	Bellis Acquisition Co. PLC	8,125	14/05/2030	2 159 892	0,22
2 700 000	Co.-Operative Bank Holdings Ltd.	7,500	08/07/2026	3 125 304	0,32
3 600 000	Co.-Operative Group Ltd.	8,250	15/12/2031	4 212 773	0,44
7 150 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	7 002 424	0,72
1 825 000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	2 040 421	0,21
3 900 000	Maxima Grupe UAB	4,750	19/05/2031	3 923 010	0,41
5 500 000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	5 515 400	0,57
Alimentari, bevande e tabacco - 3,68 % (30/11/2025: 3,03 %)					
2 925 000	Boparan Finance PLC	9,375	07/11/2029	3 579 953	0,37
9 475 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	9 110 118	0,94
4 665 000	Froneri Lux FinCo SARL	4,750	01/08/2032	4 536 759	0,47
4 375 000	Koninklijke FrieslandCampina NV	Variabile	Perpetua	4 395 081	0,45
4 600 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	4 629 026	0,48
4 800 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	4 818 192	0,50
3 650 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	3 554 115	0,37
1 000 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,750	30/04/2031	958 130	0,10
Giochi - 3,55 % (30/11/2025: 4,10 %)					
11 137 500	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	11 608 144	1,20
2 200 000	Entain PLC	4,875	30/11/2031	2 215 862	0,23
3 350 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	3 408 860	0,35
2 625 000	Flutter Treasury DAC	4,000	04/06/2031	2 570 111	0,27
2 025 000	Intralot Capital Luxembourg SA	6,750	15/10/2031	2 019 472	0,21
8 576 445	LHMC Finco 2 SARL	8,625	15/05/2030	8 939 314	0,92
3 500 000	Playtech PLC	5,875	28/06/2028	3 562 685	0,37
Assistenza sanitaria - 7,40 % (30/11/2025: 6,21 %)					
5 075 000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabile	15/01/2031	5 139 706	0,53
6 700 000	Bayer AG	Variabile	13/09/2054	6 907 633	0,71
7 300 000	Bayer AG	Variabile	25/03/2082	7 498 268	0,78
6 100 000	CAB SELAS	7,750	09/08/2031	6 140 199	0,63
1 400 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	Variabile	15/05/2030	1 410 066	0,15
5 275 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,125	15/06/2031	5 411 781	0,56
1 800 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	6,750	15/02/2032	1 819 800	0,19
4 050 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	4 259 790	0,44
4 500 000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	4 692 465	0,49

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,68 % (30/11/2025: 86,32 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,64 % (30/11/2025: 86,32 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 7,40 % (30/11/2025: 6,21 %) (cont.)					
8 369 230	Grifols SA	7,500	01/05/2030	8 720 236	0,90
5 000 000	Gruppo San Donato SpA	6,500	31/10/2031	4 832 600	0,50
5 700 000	MPT Operating Partnership LP	7,000	15/02/2032	5 757 741	0,60
8 600 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	8 914 072	0,92
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,09 % (30/11/2025: 10,07 %)					
4 925 000	Aroundtown Finance SARL	Variabile	Perpetua	4 779 663	0,49
1 500 000	Aroundtown Finance SARL	Variabile	Perpetua	1 427 280	0,15
6 400 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	5 856 901	0,61
9 750 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	9 583 627	0,99
5 600 000	DL Invest Group PM SA	6,625	10/07/2030	5 490 436	0,57
2 694 352	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2029	2 750 214	0,28
1 245 504	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2030	1 270 668	0,13
1 450 000	GTC Finance DAC	6,500	15/10/2030	1 279 002	0,13
9 400 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	9 267 366	0,96
4 000 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	3 868 160	0,40
4 650 000	Kier Group PLC	9,000	15/02/2029	5 589 530	0,58
4 975 000	MLP Group SA	6,125	15/10/2029	5 119 026	0,53
1 600 000	New Immo Holding SA	5,875	17/04/2028	1 636 672	0,17
3 400 000	New Immo Holding SA	4,950	14/11/2030	3 385 414	0,35
2 700 000	New Immo Holding SA	5,500	23/04/2031	2 706 426	0,28
3 275 000	Public Property Invest AS	4,375	01/10/2032	3 278 668	0,34
10 000 000	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB	1,125	26/09/2029	8 286 900	0,86
12 219 396	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	12 287 458	1,27
Alberghi - 0,81 % (30/11/2025: n/a)					
3 600 000	Essendi SA	6,375	15/10/2029	3 747 240	0,39
4 000 000	Essendi SA	5,625	15/05/2032	4 056 480	0,42
Tempo libero - 1,31 % (30/11/2025: 2,87 %)					
2 000 000	Deuce Finco PLC	7,000	20/11/2031	2 304 090	0,24
5 550 000	eDreams ODIGEO SA	4,875	30/12/2030	4 973 188	0,51
5 200 000	Motion Finco SARL	7,375	15/06/2030	4 558 684	0,47
800 000	TUI Cruises GmbH	6,250	15/04/2029	827 744	0,09
Stampa ed editoria - 0,50 % (30/11/2025: 0,57 %)					
4 525 000	Future PLC	6,750	10/07/2030	4 839 858	0,50
Ristoranti - 0,76 % (30/11/2025: 0,71 %)					
3 000 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	3 510 090	0,37
3 800 000	Stonegate Pub Co. Financing PLC	Variabile	31/07/2029	3 795 250	0,39

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,68 % (30/11/2025: 86,32 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,64 % (30/11/2025: 86,32 %) (cont.)					
Servizi - 6,04 % (30/11/2025: 5,54 %)					
2 300 000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	2 366 562	0,25
6 900 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	7 166 754	0,74
2 000 000	Avis Budget Finance PLC	7,000	28/02/2029	2 018 080	0,21
1 100 000	Avis Budget Finance PLC	7,250	31/07/2030	1 108 492	0,11
3 425 000	Egis SA	5,125	15/05/2031	3 479 081	0,36
5 775 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	6 046 540	0,63
3 700 000	IWG U.S. Finance LLC	6,500	28/06/2030	3 992 559	0,41
8 750 000	Multiversity SpA	Variabile	17/05/2031	8 845 375	0,92
2 700 000	Multiversity SpA	7,125	17/05/2031	2 824 659	0,29
7 300 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	7 604 118	0,79
5 375 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,500	15/06/2031	5 263 684	0,54
3 000 000	Q-Park Holding I BV	5,125	01/03/2029	3 071 730	0,32
1 850 000	Q-Park Holding I BV	Variabile	01/09/2031	1 855 661	0,19
3 075 000	Summer BC Holdco B SARL	Variabile	15/02/2030	2 694 868	0,28
Grande distribuzione - 0,91 % (30/11/2025: 1,18 %)					
4 675 000	Gg12 SpA	6,250	28/04/2033	4 732 082	0,49
4 100 000	Rakuten Group, Inc.	Variabile	Perpetua	4 054 900	0,42
Tecnologia - 4,13 % (30/11/2025: 3,40 %)					
9 050 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	8 828 456	0,91
9 550 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	10 110 012	1,05
1 950 000	ams-OSRAM AG	7,250	31/05/2032	1 989 605	0,21
2 000 000	Atos SE	9,360	18/12/2029	2 304 760	0,24
6 550 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	6 513 909	0,67
1 450 000	ION Platform Finance SARL	6,500	30/09/2030	1 207 053	0,12
4 200 000	IPD 3 BV	5,500	15/06/2031	4 087 104	0,42
4 825 000	Lutech	8,125	15/05/2031	4 916 385	0,51
Telecomunicazioni - 10,26 % (30/11/2025: 11,83 %)					
8 875 000	Digi Romania SA	4,625	29/10/2031	8 786 516	0,91
4 900 000	Eutelsat Communications SACA	6,250	15/03/2033	5 105 310	0,53
2 200 000	Fibercop SpA	5,375	15/04/2031	2 264 460	0,23
11 225 000	Fibercop SpA	Variabile	30/06/2031	11 378 782	1,18
8 325 000	NJJ Continental SA	5,250	31/07/2028	9 384 895	0,97
2 350 000	PLT VII Finance SARL	Variabile	15/06/2031	2 370 421	0,24
5 075 000	SoftBank Group Corp.	6,375	22/04/2030	5 246 535	0,54
9 200 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	7 922 936	0,82
2 225 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	6,750	18/05/2033	2 268 232	0,23
5 700 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	6 055 167	0,63

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,68 % (30/11/2025: 86,32 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 86,64 % (30/11/2025: 86,32 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 10,26 % (30/11/2025: 11,83 %) (cont.)					
3 400 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	3 717 016	0,38
6 550 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	6 730 518	0,70
2 200 000	Virgin Media Finance PLC	5,000	15/07/2030	1 549 528	0,16
8 300 000	Virgin Media Secured Finance PLC	4,250	15/01/2030	8 595 661	0,89
3 200 000	Virgin Media Secured Finance PLC	4,125	15/08/2030	3 268 155	0,34
5 205 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	5,625	15/04/2032	4 874 014	0,50
3 200 000	Vodafone Group PLC	Variabile	30/08/2086	3 951 091	0,41
3 300 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	3 173 511	0,33
3 200 000	Ziggo BV	4,875	15/01/2030	2 565 902	0,27
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,41 % (30/11/2025: 2,37 %)					
2 900 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	2 922 620	0,30
6 200 000	gategroup Finance Luxembourg SA	3,000	28/02/2027	6 838 700	0,71
7 800 000	Heathrow Finance PLC	3,875	01/03/2027	8 884 500	0,92
4 025 000	Heathrow Finance PLC	6,625	01/03/2031	4 633 029	0,48
Servizi di pubblica utilità - 5,41 % (30/11/2025: 4,92 %)					
2 500 000	Audax Renovables SA	7,500	22/05/2031	2 523 500	0,26
4 276 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	4 343 988	0,45
4 250 000	ContourGlobal Power Holdings SA	5,000	28/02/2030	4 298 577	0,45
4 050 000	ContourGlobal Power Holdings SA	4,375	31/07/2031	3 956 243	0,41
9 300 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	9 736 754	1,01
11 200 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	11 510 352	1,19
2 800 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	2 677 080	0,28
3 000 000	Energo - Pro as	6,450	15/04/2031	2 990 558	0,31
2 200 000	Orsted AS	Variabile	31/12/2099	2 238 368	0,23
2 500 000	Orsted AS	Variabile	31/12/2099	2 549 425	0,26
3 900 000	UGI International LLC	2,500	01/12/2029	3 659 838	0,38
1 800 000	Veolia Environnement SA	Variabile	Perpetua	1 775 664	0,18
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 832 131 112)				**837 506 400**	**86,64**
Fondi di investimento - 1,04 % (30/11/2025: n/a)					
100 000	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund			10 018 000	1,04
Totale fondi di investimento - (costo: EUR 10 000 000)				**10 018 000**	**1,04**
Totale valori mobiliari (costo: EUR 842 131 112)				**847 524 400**	**87,68**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 6,21 % (30/11/2025: 8,89 %)					
Emittenti - 0,40 % (30/11/2025: n/a)					
3 800 000	Discovery Global Holdings, Inc.	Variabile	27/05/2033	3 819 000	0,40
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,73 % (30/11/2025: 1,82 %)					
10 250 000	CD&R Firefly Bidco Ltd.	Variabile	29/04/2029	11 899 035	1,23
4 250 000	Market Bidco Ltd.	Variabile	04/11/2030	4 871 277	0,50
Alimentari, bevande e tabacco - 0,50 % (30/11/2025: 0,68 %)					
4 800 000	Blitz 26-281 SE	Variabile	27/05/2033	4 854 000	0,50
Giochi - 0,31 % (30/11/2025: n/a)					
2 992 320	Betclic Everest Group SAS	Variabile	10/12/2031	3 005 232	0,31
Assistenza sanitaria - n/a (30/11/2025: 0,70 %)					
Servizi - n/a (30/11/2025: 1,47 %)					
Grande distribuzione - n/a (30/11/2025: 0,41 %)					
Tecnologia - 0,93 % (30/11/2025: 0,55 %)					
8 900 000	Electronic Arts, Inc.	Variabile	24/03/2033	8 965 727	0,93
Telecomunicazioni - 2,34 % (30/11/2025: 3,26 %)					
22 576 749	MasOrange Finco PLC	Variabile	25/03/2031	22 623 370	2,34
Totale prestiti societari (costo: EUR 59 957 825)				**60 037 641**	**6,21**
Investimenti (costo: EUR 902 088 937)				**907 562 041**	**93,89**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,04 % (30/11/2025: 0,12 %)

Contratti di cambio a termine - 0,02 % (30/11/2025: 0,12 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	CHF 5 207 021	EUR 5 680 150	6	46 413	0,00
12/08/2026	State Street Bank	CHF 5 041 382	EUR 5 535 590	3	19 098	0,00
15/06/2026	State Street Bank	CHF 21 617	EUR 23 650	1	77	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 5 597 349	CHF 5 024 416	1	82 432	0,01
12/08/2026	State Street Bank	EUR 31 179 392	GBP 27 041 544	1	41 092	0,00
15/07/2026	State Street Bank	EUR 10 484 233	GBP 9 083 686	2	11 752	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 6 884 921	USD 7 986 537	15	44 959	0,00
12/08/2026	State Street Bank	EUR 5 348 559	USD 6 233 417	4	22 778	0,00
15/07/2026	State Street Bank	GBP 14 445 067	EUR 16 588 079	10	65 478	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,04 % (30/11/2025: 0,12 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,02 % (30/11/2025: 0,12 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2026	State Street Bank	GBP 4 140 369	EUR 4 768 232	7	11 426	0,00
12/08/2026	State Street Bank	GBP 214 717	EUR 247 105	1	141	0,00
15/07/2026	State Street Bank	SEK 1 996 336	EUR 183 627	4	1 726	0,00
12/08/2026	State Street Bank	SEK 1 917 944	EUR 177 172	4	961	0,00
15/06/2026	State Street Bank	SEK 24 160	EUR 2 218	4	24	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 52 871 898	EUR 44 790 981	7	382 351	0,04
15/07/2026	State Street Bank	USD 54 878 280	EUR 46 760 226	19	180 517	0,02
15/06/2026	State Street Bank	USD 2 029 869	EUR 1 727 423	3	11 031	0,00
15/06/2026	State Street Bank	CHF 5 319 913	EUR 5 926 265	6	(87 002)	(0,01)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 260 784	CHF 239 512	2	(2 111)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 5 395 668	CHF 4 913 950	2	(18 614)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 5 478 226	CHF 5 021 885	2	(44 729)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 1 401 374	GBP 1 217 004	1	(4)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 35 128 668	GBP 30 486 198	7	(64 709)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 31 065 299	GBP 27 159 677	2	(246 791)	(0,03)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 4 017	SEK 43 477	1	(21)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 14 917	SEK 161 780	2	(103)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 23 453	SEK 254 215	2	(143)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 611 434	USD 717 799	7	(3 314)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 3 682 453	USD 4 346 821	2	(31 437)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 6 156 929	USD 7 237 323	8	(33 597)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	GBP 4 541 829	EUR 5 249 389	2	(6 285)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 5 470 901	EUR 6 306 528	6	(6 791)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	SEK 163	EUR 15	1	-	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	SEK 2 025 285	EUR 189 961	3	(1 977)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	USD 1 155 305	EUR 990 439	6	(3 355)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 53 555 368	EUR 46 036 443	16	(169 663)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					922 256	0,07
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(720 646)	(0,05)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**201 610**	**0,02**

Contratti futures aperti- (0,00)% (30/11/2025: n/a)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
23 234 000	Euro-Bobl Future June 26	Morgan Stanley	08/06/2026	200	(12 000)	(0,00)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures aperti					**(12 000)**	**(0,00)**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,04 % (30/11/2025: 0,12 %) (cont.)

Swap su tassi di interesse - 0,02 % (30/11/2025: Nil%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	10 000 000	EURIBOR 12 mesi	EURIBOR 12 mesi	2,54 %	22/03/2027	(1 868)	(0,00)
EUR	10 000 000	EURIBOR 3 mesi	EURIBOR 3 mesi	2,61 %	24/04/2027	8 855	0,00
EUR	50 000 000	EURIBOR 3 mesi	EURIBOR 3 mesi	2,65 %	29/04/2027	63 263	0,01
EUR	30 000 000	EURIBOR 3 mesi	EURIBOR 3 mesi	2,80 %	19/05/2027	78 921	0,01
Plusvalenza non realizzata su swap su tassi di interesse						151 039	0,02
Minusvalenza non realizzata su swap su tassi di interesse						(1 868)	(0,00)
Plusvalenza netta non realizzata su swap su tassi di interesse						**149 171**	**0,02**
Totale strumenti finanziari derivati						**338 781**	**0,04**

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**907 900 822**	**93,93**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 5,96 %)	**48 739 040**	**5,04**
Crediti (30/11/2025: 3,13 %)	**40 270 091**	**4,17**
Totale	**996 909 953**	**103,14**
Debiti (30/11/2025: (4,42)%)	**(30 295 432)**	**(3,14)**
NAV	**966 614 521**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	EUR 966 614 521	EUR 908 187 354	EUR 971 912 977
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 15 362 909	CHF 15 441 091	CHF 18 859 739
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 128 173 402	EUR 159 342 119	EUR 249 660 078
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 175 346 634	EUR 174 572 629	EUR 204 419 991
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 19 283 227	EUR 21 191 624	EUR 25 504 090
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 42 208 054	EUR 40 555 468	EUR 28 576 982
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 77 382 323	EUR 67 236 483	EUR 65 792 080
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 320 953 785	EUR 292 427 628	EUR 242 669 602
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 2 096 493	EUR 1 793 462	EUR 1 839 408
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 45 286 862	EUR 19 298 813	EUR 23 447 608
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 296 487	GBP 1 213 996	GBP 1 166 591

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 275 407	GBP 395 268	GBP 478 059
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 558 610	GBP 507 787	GBP 653 479
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 5 563 825	SEK 6 037 435	SEK 6 053 521
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 81 354 084	USD 80 009 992	USD 64 472 796
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 3 281 939	USD 3 529 308	USD 21 386 097
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 2 805 508	USD 1 385 288	USD 1 109 357
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 68 809 490	USD 44 452 838	USD 33 905 240
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 2 527 134	USD 868 997	USD 29 334
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	137 488	139 134	173 391
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	432 186	546 422	881 288
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 042 303	1 057 183	1 276 508
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	150 029	167 021	206 077
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	299 263	291 703	211 056
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	473 026	418 945	422 937
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	4 045 296	3 668 184	3 062 077
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	21 134	17 994	18 563
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	466 298	197 754	241 703
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5 347	5 136	5 136
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	2 425	3 493	4 296
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	4 844	4 419	5 783
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	29 905	32 855	33 828
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	427 437	431 437	362 044
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	23 189	25 636	162 065
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	16 214	8 196	6 818
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	344 254	228 761	182 110
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	21 694	7 492	257
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 111,74	CHF 110,98	CHF 108,77
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 296,57	EUR 291,61	EUR 283,29
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 168,23	EUR 165,13	EUR 160,14
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 128,53	EUR 126,88	EUR 123,76
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 141,04	EUR 139,03	EUR 135,40
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 163,59	EUR 160,49	EUR 155,56
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 79,34	EUR 79,72	EUR 79,25
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 99,20	EUR 99,67	EUR 99,09
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 97,12	EUR 97,59	EUR 97,01
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 242,47	GBP 236,37	GBP 227,14
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 113,57	GBP 113,16	GBP 111,28
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 115,32	GBP 114,91	GBP 113,00
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 186,05	SEK 183,76	SEK 178,95
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 190,33	USD 185,45	USD 178,08
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 141,53	USD 137,67	USD 131,96
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 173,03	USD 169,02	USD 162,71
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 199,88	USD 194,32	USD 186,18

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV per Quota (cont.)			
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 116,49	USD 115,99	USD 114,14

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	83,79
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	0,16
Altri valori mobiliari conformi a quanto disposto nell'art. 68 (1) (a), (b) e (c)	6,02
Fondi di investimento	1,00
Strumenti finanziari derivati OTC	0,11
Altre attività circolanti	8,92
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Global High Yield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,26 % (30/11/2025: 94,36 %)					
EMISSIONI DI STATO - 0,28 % (30/11/2025: n/a)					
Compagnie aeree - 0,28 % (30/11/2025: n/a)					
600 000	Avianca Midco 2 PLC	9,500	28/01/2031	580 500	0,28
Totale emissioni di Stato (costo: USD 607 480)				**580 500**	**0,28**
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,98 % (30/11/2025: 94,36 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,86 % (30/11/2025: 1,10 %)					
750 000	TransDigm, Inc.	6,000	15/01/2033	759 002	0,37
1 000 000	TransDigm, Inc.	6,375	31/05/2033	1 010 812	0,49
Compagnie aeree - 1,52 % (30/11/2025: 0,98 %)					
500 000	Alaska Airlines, Inc.	6,500	01/06/2031	497 548	0,24
750 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	749 663	0,36
525 000	JetBlue Airways Corp.	9,875	20/09/2031	483 570	0,24
1 325 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	1 398 518	0,68
Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,37 % (30/11/2025: 3,58 %)					
475 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	7,750	15/10/2033	476 630	0,23
475 000	Cyprium Corp.	6,375	15/04/2034	475 217	0,23
50 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	6,625	15/07/2030	48 922	0,02
700 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	15/07/2031	621 828	0,30
1 000 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	869 584	0,42
325 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	321 151	0,16
500 000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	513 342	0,25
800 000	RCI Banque SA	Variabile	Perpetua	951 419	0,46
300 000	Stellantis NV	Variabile	Perpetua	348 317	0,17
525 000	Stellantis NV	Variabile	Perpetua	609 267	0,30
500 000	Tenneco, Inc.	8,000	17/11/2028	501 317	0,24
300 000	TMD Friction Group GmbH	8,250	15/05/2031	364 838	0,18
300 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	363 479	0,18
475 000	ZF North America Capital, Inc.	7,500	24/03/2031	480 117	0,23
Banche - 2,97 % (30/11/2025: 3,84 %)					
1 000 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variabile	Perpetua	1 007 733	0,49
900 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	08/01/2039	966 938	0,47
600 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	698 643	0,34
800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	1 008 478	0,49
900 000	Global Bank Corp.	Variabile	16/04/2029	882 662	0,42
1 000 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	30/07/2035	1 048 222	0,51
500 000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	518 624	0,25

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,26 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,98 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
Emittenti - 2,29 % (30/11/2025: 3,62 %)					
375 000	Discovery Global Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	374 003	0,18
800 000	Discovery Global Holdings, Inc.	5,050	15/03/2042	587 000	0,29
338 000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	357 988	0,17
250 000	Gray Media, Inc.	9,625	15/07/2032	246 792	0,12
475 000	Nexstar Media, Inc.	6,500	15/09/2033	479 122	0,23
225 000	Paramount Global	4,200	19/05/2032	194 900	0,09
200 000	Paramount Global	5,500	15/05/2033	179 244	0,09
475 000	Sinclair Television Group, Inc.	4,375	31/12/2032	381 188	0,19
950 000	Sinclair Television Group, Inc.	8,125	15/02/2033	977 312	0,47
700 000	Univision Communications, Inc.	4,500	01/05/2029	665 925	0,32
275 000	Univision Communications, Inc.	9,375	01/08/2032	281 862	0,14
Materiali da costruzione - 1,33 % (30/11/2025: 1,65 %)					
725 000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	01/02/2032	667 722	0,32
275 000	Park River Holdings, Inc.	8,000	15/03/2031	278 633	0,14
600 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	708 509	0,34
575 000	Quikrete Holdings, Inc.	6,750	01/03/2033	583 831	0,28
500 000	Standard Building Solutions, Inc.	6,500	15/08/2032	507 945	0,25
Televisione via satellite/cavo - 3,02 % (30/11/2025: 3,21 %)					
475 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	470 549	0,23
1 025 000	CCO Holdings LLC	4,250	01/02/2031	928 626	0,45
1 250 000	CCO Holdings LLC	4,500	01/06/2033	1 070 174	0,52
94 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	94 302	0,04
700 000	Directv Financing LLC	8,875	01/02/2030	718 607	0,35
400 000	Directv Financing LLC	9,250	01/06/2032	410 920	0,20
475 000	DISH DBS Corp.	5,750	01/12/2028	466 526	0,23
500 000	DISH DBS Corp.	5,125	01/06/2029	452 953	0,22
575 000	EW Scripps Co.	9,875	15/08/2030	549 470	0,27
925 000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	874 164	0,42
154 210	Summer BidCo BV	8,875	31/01/2031	184 708	0,09
Beni strumentali - 2,18 % (30/11/2025: 2,16 %)					
1 100 000	Bidvest Group U.K. PLC	6,200	17/09/2032	1 108 744	0,54
1 025 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	1 015 352	0,49
575 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	591 468	0,29
640 000	JB Poindexter & Co., Inc.	8,750	15/12/2031	658 933	0,32
200 000	Lsf12 Helix Parent LLC	7,125	01/02/2033	196 483	0,10
900 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	914 288	0,44

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,26 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,98 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
Prodotti chimici - 2,66 % (30/11/2025: 1,11 %)					
1 000 000	Alpek SAB de CV	3,250	25/02/2031	876 957	0,43
250 000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	253 764	0,12
350 000	Celanese U.S. Holdings LLC	7,375	15/02/2034	365 780	0,18
375 000	Compass Minerals International, Inc.	8,000	01/07/2030	396 856	0,19
500 000	INEOS Finance PLC	7,875	15/11/2031	579 011	0,28
1 025 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,250	15/02/2033	1 013 944	0,49
1 000 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	7,500	13/05/2035	1 021 104	0,50
500 000	UPL Corp. Ltd.	4,500	08/03/2028	486 281	0,24
500 000	WR Grace Holdings LLC	5,625	15/08/2029	479 271	0,23
Beni di consumo - 1,45 % (30/11/2025: 1,37 %)					
375 000	Edgewell Personal Care Co.	4,125	01/04/2029	358 648	0,17
1 225 000	Masterbrand, Inc.	7,000	15/07/2032	1 223 746	0,59
400 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/09/2029	400 615	0,19
475 000	Whirlpool Corp.	6,125	15/06/2030	447 185	0,22
625 000	Whirlpool Corp.	6,500	15/06/2033	567 880	0,28
Imballaggi - 2,09 % (30/11/2025: 1,64 %)					
750 000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	709 921	0,35
325 000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	6,750	15/04/2032	312 708	0,15
800 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2030	808 678	0,39
725 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	9,250	15/04/2030	695 332	0,34
300 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,250	15/05/2031	295 356	0,14
300 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	9,500	01/06/2033	308 624	0,15
225 000	Sword Purchaser LLC	8,250	15/04/2033	231 917	0,11
425 000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	432 020	0,21
500 000	Veritiv Operating Co.	10,500	30/11/2030	513 635	0,25
Servizi finanziari diversificati - 6,65 % (30/11/2025: 7,88 %)					
1 000 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	1 004 560	0,49
275 000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	281 524	0,14
500 000	Block, Inc.	6,000	15/08/2033	500 540	0,24
525 000	Bread Financial Holdings, Inc.	6,750	15/05/2031	537 981	0,26
500 000	Burford Capital Global Finance LLC	7,500	15/07/2033	427 805	0,21
1 000 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	995 027	0,48
375 000	CrossCountry Intermediate Holdco LLC	6,500	01/10/2030	369 615	0,18
250 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	257 348	0,12
225 000	Encore Capital Group, Inc.	6,625	01/06/2032	225 094	0,11
800 000	FirstCash, Inc.	6,125	01/05/2034	800 976	0,39
625 000	Freedom Mortgage Holdings LLC	8,375	01/04/2032	635 005	0,31
500 000	FTAI Aviation Investors LLC	7,000	15/06/2032	517 047	0,25

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,26 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,98 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 6,65 % (30/11/2025: 7,88 %) (cont.)					
500 000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	511 658	0,25
400 000	Muthoot Finance Ltd.	5,750	04/08/2030	395 164	0,19
500 000	OneMain Finance Corp.	5,375	15/11/2029	488 204	0,24
475 000	OneMain Finance Corp.	7,125	15/11/2031	481 211	0,23
1 075 000	Pagaya U.S. Holdings Co. LLC	8,875	01/08/2030	842 513	0,41
575 000	PennyMac Financial Services, Inc.	6,875	15/02/2033	559 090	0,27
675 000	Phoenix Aviation Capital Ltd.	9,250	15/07/2030	696 318	0,34
500 000	Piramal Finance Ltd.	7,800	29/01/2028	512 853	0,25
750 000	PRA Group, Inc.	5,000	01/10/2029	711 611	0,35
1 300 000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	1 504 382	0,73
400 000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	439 520	0,21
Media diversificati - 0,33 % (30/11/2025: 0,50 %)					
450 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,125	15/02/2031	465 554	0,22
225 000	Snap, Inc.	6,875	15/03/2034	221 628	0,11
Energia - 9,45 % (30/11/2025: 0,40 %)					
950 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	6,625	15/10/2032	975 393	0,47
1 000 000	Azule Energy Finance PLC	8,250	22/01/2031	1 020 667	0,50
600 000	Bluenord ASA	7,875	19/05/2031	604 030	0,29
275 000	Delek Logistics Partners LP	7,375	30/06/2033	284 103	0,14
1 000 000	DNO ASA	8,500	27/03/2030	1 046 944	0,51
1 550 000	Energean Israel Finance Ltd.	5,875	30/03/2031	1 486 335	0,72
475 000	Gulfport Energy Operating Corp.	6,750	01/09/2029	487 955	0,24
1 000 000	Harvest Midstream I LP	6,750	15/05/2034	1 027 305	0,50
975 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	961 233	0,47
500 000	Kosmos Energy Ltd.	7,500	01/03/2028	489 071	0,24
1 000 000	Medco Cypress Tree Pte. Ltd.	8,625	19/05/2030	1 047 820	0,51
775 000	Northern Oil & Gas, Inc.	7,875	15/10/2033	787 082	0,38
1 000 000	Petrobras Global Finance BV	7,250	17/03/2044	1 035 190	0,50
1 000 000	Puma International Financing SA	7,750	25/04/2029	1 031 044	0,50
600 000	SM Energy Co.	6,625	15/04/2034	603 580	0,29
500 000	Sunoco LP	5,625	15/03/2031	500 842	0,24
500 000	Sunoco LP	5,875	15/03/2034	497 313	0,24
1 000 000	TPAO Varlik Kiralama ASA	6,300	04/03/2031	970 486	0,47
750 000	Transportadora de Gas del Sur SA	8,500	24/07/2031	802 264	0,39
900 000	Trident Energy Finance PLC	12,500	30/11/2029	958 198	0,46
800 000	Var Energi ASA	Variabile	29/04/2086	938 816	0,46
800 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	967 103	0,47
900 000	YPF SA	9,500	17/01/2031	947 677	0,46

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,26 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,98 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
Ambiente - 0,74 % (30/11/2025: 0,67 %)					
1 350 000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	337 500	0,16
1 000 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	1 185 469	0,58
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,77 % (30/11/2025: 1,53 %)					
550 000	Albertsons Cos., Inc.	5,750	31/03/2034	530 534	0,26
925 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	1 057 149	0,51
Alimentari, bevande e tabacco - 2,64 % (30/11/2025: 2,55 %)					
950 000	Arcor SAIC	7,600	31/07/2033	985 834	0,48
1 000 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	955 485	0,46
325 000	CD&R Smokey Buyer, Inc.	9,500	15/10/2029	195 472	0,10
975 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	1 093 960	0,53
375 000	KeHE Distributors LLC	7,125	30/04/2033	380 405	0,18
1 000 000	MARB BondCo PLC	3,950	29/01/2031	893 387	0,43
800 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	937 098	0,46
Giochi - 3,60 % (30/11/2025: 5,33 %)					
810 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	985 172	0,48
500 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,500	15/02/2032	487 924	0,24
1 000 000	Gohl Capital Holdings Ltd.	Variabile	Perpetua	979 379	0,47
375 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	370 149	0,18
400 000	Intralot Capital Luxembourg SA	6,750	15/10/2031	465 506	0,23
525 000	Jacobs Entertainment, Inc.	6,750	15/02/2029	516 432	0,25
811 933	LHMC Finco 2 SARL	8,625	15/05/2030	987 573	0,48
625 000	Penn Entertainment, Inc.	4,125	01/07/2029	598 791	0,29
175 000	Rivers Enterprise Borrower LLC	6,250	15/10/2030	176 526	0,08
900 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	863 262	0,42
1 000 000	Wynn Macau Ltd.	5,625	26/08/2028	997 860	0,48
Assistenza sanitaria - 7,67 % (30/11/2025: 7,73 %)					
950 000	1261229 BC Ltd.	10,000	15/04/2032	973 524	0,47
800 000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabile	15/01/2031	945 463	0,46
1 400 000	Bayer AG	Variabile	13/09/2054	1 684 359	0,82
325 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	6,750	15/02/2032	383 430	0,18
350 000	Community Health Systems, Inc.	5,250	15/05/2030	330 128	0,16
500 000	DaVita, Inc.	6,875	01/09/2032	518 189	0,25
450 000	Embecta Corp.	5,000	15/02/2030	348 427	0,17
950 000	Endo Finance Holdings LP	8,500	15/04/2031	1 013 124	0,49
600 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	736 439	0,36
676 923	Grifols SA	7,500	01/05/2030	823 065	0,40
700 000	LifePoint Health, Inc.	5,375	15/01/2029	678 338	0,33

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,26 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,98 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 7,67 % (30/11/2025: 7,73 %) (cont.)					
475 000	LifePoint Health, Inc.	8,375	15/02/2032	499 170	0,24
375 000	LifePoint Health, Inc.	7,000	01/05/2034	366 554	0,18
700 000	Organon & Co.	5,125	30/04/2031	694 231	0,33
675 000	Paradigm Parent LLC & Paradigm Parent Co-Issuer, Inc.	8,750	17/04/2032	613 406	0,30
1 000 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	955 248	0,46
900 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	941 932	0,46
375 000	Raven Acquisition Holdings LLC	6,875	15/11/2031	368 000	0,18
1 250 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	1 194 783	0,58
700 000	Star Parent, Inc.	9,000	01/10/2030	735 744	0,36
1 050 000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	1 007 222	0,49
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,12 % (30/11/2025: 10,26 %)					
1 000 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	1 008 476	0,49
800 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	799 748	0,39
475 000	Ashton Woods USA LLC	6,875	01/08/2033	466 176	0,23
725 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	6,250	01/06/2031	713 604	0,35
925 000	Century Communities, Inc.	6,625	15/09/2033	917 955	0,44
500 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	533 962	0,26
500 000	CPI Property Group SA	1,750	14/01/2030	507 207	0,25
525 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	602 194	0,29
1 000 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	925 664	0,45
700 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	805 339	0,39
600 000	Howard Hughes Corp.	4,125	01/02/2029	579 739	0,28
450 000	Howard Hughes Corp.	6,125	01/03/2034	439 931	0,21
800 000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	7,110	11/03/2032	819 136	0,40
250 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/03/2029	250 688	0,12
900 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/02/2030	910 868	0,44
575 000	Kennedy-Wilson, Inc.	7,000	01/06/2031	588 922	0,28
625 000	Kennedy-Wilson, Inc.	7,250	01/06/2033	635 919	0,31
375 000	LGI Homes, Inc.	7,000	15/11/2032	362 242	0,17
709 000	MAF Global Securities Ltd.	Variabile	Perpetua	715 453	0,35
300 000	New Immo Holding SA	5,500	23/04/2031	350 918	0,17
750 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	738 038	0,36
1 000 000	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB	0,750	14/11/2028	1 024 792	0,50
300 000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	270 646	0,13
659 000	Trust 2401	4,869	15/01/2030	630 956	0,31
341 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	326 867	0,16
475 000	Uniti Group LP	6,500	15/02/2029	469 695	0,23
675 000	Uniti Services LLC	7,500	15/10/2033	710 880	0,34

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,26 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,98 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,12 % (30/11/2025: 10,26 %) (cont.)					
1 023 938	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	1 201 539	0,58
475 000	XHR LP	6,625	15/05/2030	486 728	0,24
Alberghi - 0,79 % (30/11/2025: 0,64 %)					
500 000	GENM Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	453 595	0,22
400 000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	4,875	01/07/2031	373 343	0,18
800 000	Travel & Leisure Co.	6,250	01/06/2031	805 024	0,39
Assicurazioni - 0,70 % (30/11/2025: 0,37 %)					
500 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	507 923	0,25
950 000	Asurion LLC	8,375	01/02/2034	929 187	0,45
Tempo libero - 1,13 % (30/11/2025: 1,62 %)					
200 000	A&K Travel Group Holdings Ltd.	7,500	15/05/2033	202 916	0,10
500 000	eDreams ODIGEO SA	4,875	30/12/2030	522 834	0,25
500 000	Motion Finco SARL	7,375	15/06/2030	511 515	0,25
425 000	NCL Corp. Ltd.	5,875	15/01/2031	411 046	0,20
225 000	Sabre GLBL, Inc.	11,125	15/07/2030	200 812	0,10
500 000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	486 941	0,23
Metalli ed estrazione mineraria - 2,51 % (30/11/2025: 3,37 %)					
1 350 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	1 381 877	0,67
725 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	725 330	0,35
200 000	First Quantum Minerals Ltd.	7,250	15/02/2034	205 535	0,10
450 000	Mineral Resources Ltd.	8,500	01/05/2030	465 032	0,23
500 000	Mineral Resources Ltd.	6,250	01/05/2034	497 495	0,24
850 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,750	14/05/2030	882 638	0,43
1 000 000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	1 019 495	0,49
Carta - 0,43 % (30/11/2025: 0,46 %)					
850 000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	887 454	0,43
Stampa ed editoria - 0,25 % (30/11/2025: 0,41 %)					
500 000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	506 337	0,25
Compagnie ferroviarie - 0,28 % (30/11/2025: 0,50 %)					
650 000	Rumo Luxembourg SARL	4,200	18/01/2032	578 035	0,28
Ristoranti - 0,23 % (30/11/2025: 1,23 %)					
400 000	Stonegate Pub Co. Financing PLC	Variabile	31/07/2029	466 196	0,23

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,26 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,98 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
Servizi - 4,07 % (30/11/2025: 4,39 %)					
650 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	680 157	0,33
300 000	Avis Budget Car Rental LLC	8,375	15/06/2032	306 577	0,15
625 000	Beacon Mobility Corp.	7,250	01/08/2030	647 451	0,31
375 000	BlueLinx Holdings, Inc.	6,000	15/11/2029	367 838	0,18
700 000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	717 773	0,35
250 000	Garda World Security Corp.	6,500	15/01/2031	254 448	0,12
325 000	Garda World Security Corp.	8,250	01/08/2032	333 590	0,16
875 000	Multiversity SpA	7,125	17/05/2031	1 068 224	0,52
1 200 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	1 227 743	0,60
1 100 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	10,375	15/05/2031	1 150 182	0,56
550 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	668 561	0,32
375 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,500	15/06/2031	428 543	0,21
525 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	528 806	0,26
Acciaio - 0,25 % (30/11/2025: 0,29 %)					
550 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	4,875	01/03/2031	511 841	0,25
Grande distribuzione - 2,69 % (30/11/2025: 2,93 %)					
475 000	Advance Auto Parts, Inc.	7,000	01/08/2030	488 404	0,24
475 000	Advance Auto Parts, Inc.	7,375	01/08/2033	494 492	0,24
750 000	Bath & Body Works, Inc.	6,625	01/10/2030	763 835	0,37
675 000	Champ Acquisition Corp.	8,375	01/12/2031	709 237	0,34
375 000	LCM Investments Holdings II LLC	4,875	01/05/2029	366 272	0,18
100 000	Magnera Corp.	4,750	15/11/2029	93 696	0,05
1 025 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	990 901	0,48
600 000	Michaels Cos., Inc.	8,500	15/03/2033	586 310	0,28
225 000	Michaels Cos., Inc.	11,000	15/03/2034	212 931	0,10
475 000	Upbound Group, Inc.	6,375	15/02/2029	470 576	0,23
350 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	363 538	0,18
Tecnologia - 4,84 % (30/11/2025: 4,27 %)					
500 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	569 191	0,28
700 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	864 766	0,42
1 100 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	1 092 210	0,53
375 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	368 465	0,18
325 000	CoreWeave, Inc.	9,250	01/06/2030	331 813	0,16
725 000	CoreWeave, Inc.	9,000	01/02/2031	735 998	0,36
400 000	CoreWeave, Inc.	9,750	01/10/2031	412 811	0,20
650 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	754 338	0,37
450 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	455 465	0,22
175 000	OAK-Eagle Acquireco, Inc.	7,250	01/07/2033	182 602	0,09

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,26 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,98 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
Tecnologia - 4,84 % (30/11/2025: 4,27 %) (cont.)					
200 000	OAK-Eagle Acquireco, Inc.	8,750	01/07/2034	211 479	0,10
575 000	Open Text Corp.	3,875	15/02/2028	558 082	0,27
650 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	567 655	0,27
350 000	Qnity Electronics, Inc.	6,250	15/08/2033	357 341	0,17
950 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	958 722	0,46
725 000	Rocket Software, Inc.	6,500	15/02/2029	678 697	0,33
900 000	UKG, Inc.	6,875	01/02/2031	885 170	0,43
Telecomunicazioni - 7,61 % (30/11/2025: 8,84 %)					
775 000	APLD ComputeCo 2 LLC	6,750	15/03/2031	781 567	0,38
875 000	APLD ComputeCo LLC	9,250	15/12/2030	945 020	0,46
450 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	475 725	0,23
750 000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	815 539	0,40
518 562	EchoStar Corp.	6,750	30/11/2030	530 326	0,26
250 000	Eutelsat Communications SACA	6,250	15/03/2033	303 961	0,15
1 200 000	Fibercop SpA	5,375	15/04/2031	1 441 370	0,70
900 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	869 179	0,42
500 000	Iliad Holding SAS	7,000	15/04/2032	509 225	0,25
700 000	Level 3 Financing, Inc.	6,875	30/06/2033	721 757	0,35
725 000	Level 3 Financing, Inc.	7,000	31/03/2034	751 975	0,36
275 000	Level 3 Financing, Inc.	8,500	15/01/2036	297 598	0,14
100 000	Level 3 Financing, Inc.	7,500	15/02/2037	103 164	0,05
400 000	Meridian Arc Holdco LLC	6,250	30/04/2031	402 273	0,20
400 000	PR RNO Property Owner 1 LLC	6,500	01/05/2031	400 780	0,19
525 000	SV RNO Property Owner 1 LLC	5,875	01/03/2031	518 724	0,25
750 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	753 723	0,37
175 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	6,750	18/05/2033	208 184	0,10
600 000	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	5,800	11/04/2028	601 193	0,29
200 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	241 696	0,12
600 000	Virgin Media Secured Finance PLC	4,250	15/01/2030	725 111	0,35
1 000 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	4,500	15/07/2031	1 137 374	0,55
750 000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	791 850	0,38
945 000	WULF Compute LLC	7,750	15/10/2030	993 521	0,48
370 157	Zayo Group Holdings, Inc.	9,250	09/03/2030	370 973	0,18
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,47 % (30/11/2025: 1,53 %)					
125 000	GB AIT Buyer, Inc.	8,750	30/04/2034	125 258	0,06
500 000	Li & Fung Ltd.	8,375	05/02/2029	513 630	0,25
790 000	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	8,250	15/11/2028	809 963	0,39
225 000	RXO, Inc.	6,375	15/05/2031	226 730	0,11

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,26 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,98 % (30/11/2025: 94,36 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,47 % (30/11/2025: 1,53 %) (cont.)					
750 000	Simpar Europe SA	5,200	26/01/2031	641 625	0,31
700 000	TAV Havalimanlari Holding AS	8,500	07/12/2028	718 333	0,35
Servizi di pubblica utilità - 3,02 % (30/11/2025: 2,40 %)					
250 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	255 990	0,13
500 000	Alpha Generation LLC	6,250	15/01/2034	496 008	0,24
550 000	Energo - Pro as	8,000	27/05/2030	676 318	0,33
500 000	Energuate Trust 2,0	6,350	15/09/2035	498 694	0,24
837 250	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	846 279	0,41
1 000 000	Limak Yenilenebilir Enerji AS	9,625	12/08/2030	997 095	0,48
1 000 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	970 216	0,47
699 975	Sorik Marapi Geothermal Power PT	7,750	05/08/2031	710 262	0,35
753 125	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	770 603	0,37
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 192 639 995)				**195 758 024**	**94,98**
Totale valori mobiliari (costo: USD 193 247 475)				**196 338 524**	**95,26**

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,66 % (30/11/2025: 2,02 %)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,66 % (30/11/2025: 0,69 %)					
1 000 000	CD&R Firefly Bidco Ltd.	Variabile	29/04/2029	1 354 690	0,66
Servizi - n/a (30/11/2025: 0,61 %)					
Grande distribuzione - n/a (30/11/2025: 0,60 %)					

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,66 % (30/11/2025: 2,02 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - n/a (30/11/2025: 0,12 %)					
Totale prestiti societari (costo: USD 1 255 495)				**1 354 690**	**0,66**
Investimenti (costo: USD 194 502 970)				**197 693 214**	**95,92**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,96 % (30/11/2025: (0,55)%)

Contratti di cambio a termine - 1,96 % (30/11/2025: (0,55)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2026	State Street Bank	EUR 13 168 199	USD 15 314 503	25	61 061	0,02
12/08/2026	State Street Bank	EUR 1 741 452	USD 2 031 034	14	7 201	0,00
12/08/2026	State Street Bank	GBP 2 117 546	USD 2 837 289	3	16 612	0,00
15/06/2026	State Street Bank	GBP 185 418	USD 248 779	2	1 150	0,00
15/07/2026	State Street Bank	GBP 27 754	USD 37 252	1	156	0,00
15/06/2026	State Street Bank	NOK 518 161 681	USD 53 723 312	15	2 372 294	1,16
15/07/2026	State Street Bank	NOK 513 467 222	USD 53 942 567	13	1 616 779	0,78
12/08/2026	State Street Bank	NOK 521 830 146	USD 56 298 270	12	138 607	0,06
12/08/2026	State Street Bank	USD 13 235 138	EUR 11 213 493	3	110 615	0,05
15/07/2026	State Street Bank	USD 17 217 743	EUR 14 655 339	11	84 241	0,03
15/06/2026	State Street Bank	USD 818 464	EUR 697 632	6	3 887	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 2 066 194	GBP 1 518 115	2	20 170	0,01
15/07/2026	State Street Bank	USD 101 184	GBP 74 937	1	181	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 18 707	GBP 13 747	1	178	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 36 239	NOK 332 779	2	213	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 1 081 744	USD 1 266 827	5	(3 754)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 14 974 473	USD 17 579 528	27	(72 926)	(0,04)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 16 609 002	USD 19 577 089	19	(137 542)	(0,05)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 25 312	USD 34 392	1	(277)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 61 191	USD 83 043	3	(568)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	NOK 514 760	USD 55 789	3	(117)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	USD 5 527 270	EUR 4 737 211	8	(17 268)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 15 391 973	EUR 13 240 879	18	(68 451)	(0,02)
15/07/2026	State Street Bank	USD 2 055 585	GBP 1 532 122	1	(9 468)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 2 266 897	GBP 1 689 786	2	(10 791)	(0,01)
15/07/2026	State Street Bank	USD 2 468 077	NOK 22 880 102	1	(7 648)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 1,96 % (30/11/2025: (0,55)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 1,96 % (30/11/2025: (0,55)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2026	State Street Bank	USD 2 722 287	NOK 25 788 967	10	(69 598)	(0,03)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					4 433 345	2,11
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(398 408)	(0,15)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**4 034 937**	**1,96**
Totale strumenti finanziari derivati					**4 034 937**	**1,96**

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**201 728 151**	**97,88**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 2,48 %)	**1 319 312**	**0,64**
Crediti (30/11/2025: 2,53 %)	**3 456 852**	**1,68**
Totale	**206 504 315**	**100,20**
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (30/11/2025: (0,00)%)	**(449)**	**(0,00)**
Debiti (30/11/2025: (0,84)%)	**(410 069)**	**(0,20)**
NAV	**206 093 797**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	USD 206 093 797	USD 193 081 456	USD 177 168 128
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 229 317	EUR 5 331 127	EUR 6 186 433
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 212 097	EUR 5 257 963	EUR 5 067 027
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 291 615	EUR 4 093 699	EUR 4 096 702
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 501 780	EUR 2 496 641	EUR 2 461 973
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	EUR 24 075 409	EUR 24 410 502	EUR 24 175 031
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 665 760	EUR 1 688 715	EUR 1 672 569
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 84 109 346	NOK 84 099 778	NOK 74 746 368
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 1 445 058 180	NOK 1 352 084 165	NOK 1 210 078 686
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 6 967 615	NOK 7 261 020	NOK 17 818 565
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 113 336	USD 111 117	USD 106 342
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	14 332	14 798	17 772

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 688	42 444	42 409
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	11 324	36 205	37 348
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4 559	7 657	7 795
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	301 886	301 886	301 886
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	19 453	19 453	19 453
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	661 445	677 896	632 265
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	10 065 182	9 646 031	9 052 732
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	52 145	55 640	143 144
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	940	940	940
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 364,87	EUR 360,26	EUR 348,10
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 125,65	EUR 123,88	EUR 119,48
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 114,06	EUR 113,07	EUR 109,69
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 329,41	EUR 326,06	EUR 315,84
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	EUR 79,75	EUR 80,86	EUR 80,08
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 85,63	EUR 86,81	EUR 85,98
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 127,16	NOK 124,06	NOK 118,22
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 143,57	NOK 140,17	NOK 133,67
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 133,62	NOK 130,50	NOK 124,48
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 120,57	USD 118,21	USD 113,13

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	46,18
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	48,71
Altri valori mobiliari conformi a quanto disposto nell'art. 68 (1) (a), (b) e (c)	0,66
Strumenti finanziari derivati OTC	2,14
Altre attività circolanti	2,31
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,08 % (30/11/2025: 0,08 %)					
7 350 000	Axon Enterprise, Inc.	6,125	15/03/2030	6 435 628	0,08
Compagnie aeree - 2,57 % (30/11/2025: 2,69 %)					
11 765 000	Air Canada	3,875	15/08/2026	10 081 586	0,12
18 900 000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	19 356 246	0,23
43 050 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	36 874 449	0,44
25 820 000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,021	20/10/2029	21 935 794	0,26
21 610 000	Delta Air Lines, Inc.	4,950	10/07/2028	18 612 508	0,23
10 029 167	Delta Air Lines, Inc.	4,750	20/10/2028	8 603 120	0,11
11 529 000	Delta Air Lines, Inc.	5,250	10/07/2030	9 994 617	0,12
12 500 000	Finnair OYJ	4,750	24/05/2029	12 708 250	0,15
11 900 000	Finnair OYJ	4,250	27/11/2030	11 837 525	0,14
10 017 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	9 060 197	0,11
23 100 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	23 394 987	0,28
21 875 000	United Airlines Holdings, Inc.	4,875	01/03/2029	18 544 258	0,22
15 350 000	United Airlines Holdings, Inc.	5,375	01/03/2031	13 025 920	0,16
Automobilistico e pezzi di ricambio - 11,03 % (30/11/2025: 10,61 %)					
2 000 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	5,000	01/10/2029	1 677 861	0,02
18 775 000	American Honda Finance Corp.	4,550	03/03/2028	16 110 661	0,19
8 450 000	Belron U.K. Finance PLC	5,750	15/10/2029	7 306 432	0,09
19 000 000	Benteler International Austria GmbH	7,250	15/06/2031	20 221 510	0,24
7 775 000	Clarios Global LP	6,750	15/02/2030	6 891 133	0,08
8 825 000	Clarios Global LP	4,750	15/06/2031	8 848 563	0,11
5 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,700	10/08/2026	4 271 205	0,05
9 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	05/03/2027	7 774 136	0,09
13 068 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,125	17/08/2027	11 114 425	0,13
15 175 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	13 204 072	0,16
14 825 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,622	27/07/2028	14 886 672	0,18
29 005 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,798	07/11/2028	25 770 795	0,31
24 950 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,165	21/11/2028	25 377 893	0,30
10 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	08/03/2029	9 133 242	0,11
6 650 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,303	06/09/2029	5 707 924	0,07
15 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,778	16/09/2029	15 043 650	0,18
16 750 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	17 131 230	0,21
27 525 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,066	21/08/2030	27 795 571	0,33
15 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,184	29/08/2031	17 628 245	0,21
4 000 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	3 989 720	0,05
964 000	Forvia SE	2,375	15/06/2027	955 864	0,01
5 928 571	Forvia SE	3,750	15/06/2028	5 931 654	0,07
14 250 000	Forvia SE	5,375	15/03/2031	14 572 763	0,17

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 11,03 % (30/11/2025: 10,61 %) (cont.)					
9 350 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	9 585 527	0,11
5 800 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,350	26/02/2027	4 898 990	0,06
7 075 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,000	15/07/2027	6 102 830	0,07
200 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,050	04/04/2028	172 901	0,00
18 700 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,800	23/06/2028	16 383 627	0,20
17 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,800	07/01/2029	14 983 978	0,18
26 950 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,350	12/03/2029	31 371 053	0,38
17 000 000	Gestamp Automocion SA	4,375	15/10/2030	17 025 840	0,20
4 150 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	4 036 083	0,05
22 700 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,000	15/07/2029	18 589 052	0,22
34 000 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	3,050	14/02/2027	28 840 436	0,35
5 500 000	Hyundai Capital America	1,500	15/06/2026	4 708 190	0,06
6 181 000	Hyundai Capital America	5,250	08/01/2027	5 326 158	0,06
4 900 000	Hyundai Capital America	4,250	18/09/2028	4 164 937	0,05
17 600 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	18 422 448	0,22
11 400 000	IHO Verwaltungs GmbH	5,625	15/05/2031	11 734 020	0,14
40 575 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	40 602 185	0,49
12 320 000	Lear Corp.	4,250	15/05/2029	10 429 880	0,13
4 034 000	LKQ Corp.	5,750	15/06/2028	3 517 514	0,04
24 850 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	25 848 473	0,31
14 800 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	12 737 024	0,15
10 800 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	5,625	29/09/2028	9 243 952	0,11
14 275 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	12 087 881	0,15
5 000 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	4 229 443	0,05
7 175 000	Nissan Motor Co. Ltd.	5,250	17/07/2029	7 273 656	0,09
8 000 000	Opmobility	4,296	05/02/2031	8 071 040	0,10
22 275 000	Porsche Automobil Holding SE	3,750	27/09/2029	22 491 290	0,27
8 050 000	RAC Bond Co. PLC	5,750	06/05/2046	9 396 238	0,11
15 900 000	RCI Banque SA	3,625	22/02/2030	15 944 043	0,19
25 000 000	RCI Banque SA	3,375	06/06/2030	24 893 000	0,30
12 800 000	Renault SA	3,875	30/09/2030	12 777 856	0,15
3 800 000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	3 837 696	0,05
12 000 000	Schaeffler AG	3,375	12/10/2028	11 921 400	0,14
12 700 000	Schaeffler AG	4,125	13/05/2029	12 771 628	0,15
18 240 000	Stellantis Finance U.S., Inc.	5,750	18/03/2030	15 706 463	0,19
25 299 000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	4,950	15/09/2028	21 598 341	0,26
17 175 000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	5,400	15/06/2029	14 757 642	0,18
32 850 000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	32 822 406	0,39
4 650 000	TMD Friction Group GmbH	8,250	15/05/2031	4 845 951	0,06
36 600 000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	34 723 152	0,42
20 400 000	Volkswagen Bank GmbH	4,000	26/11/2030	20 684 988	0,25

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 11,03 % (30/11/2025: 10,61 %) (cont.)					
10 000 000	Volkswagen Financial Services NV	5,250	14/07/2031	11 493 535	0,14
9 400 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	9 452 076	0,11
10 400 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	10 797 904	0,13
4 300 000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	4 583 671	0,06
13 000 000	ZF Finance GmbH	2,250	03/05/2028	12 555 660	0,15
Banche - 18,64 % (30/11/2025: 19,88 %)					
41 200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	45 045 196	0,54
20 500 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	22/02/2033	20 998 926	0,25
16 800 000	AL Sydbank	Variabile	05/03/2030	16 889 040	0,20
28 600 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	17/05/2032	28 727 842	0,34
9 800 000	Banco Santander SA	Variabile	04/10/2032	10 960 288	0,13
12 200 000	Banco Santander SA	Variabile	23/08/2033	12 728 504	0,15
26 500 000	Banco Santander SA	Variabile	22/04/2034	27 440 485	0,33
14 835 000	Bank of America Corp.	Variabile	24/01/2031	12 929 400	0,16
13 575 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	01/03/2033	14 242 890	0,17
7 075 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	7 284 774	0,09
19 750 000	Bank Polska Kasa Opieki SA	Variabile	03/06/2030	19 759 677	0,24
15 000 000	Bankinter SA	Variabile	25/06/2034	15 453 450	0,19
20 000 000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	Variabile	15/01/2035	20 113 800	0,24
7 425 000	Barclays PLC	Variabile	25/02/2029	6 413 641	0,08
33 300 000	Bayerische Landesbank	Variabile	23/09/2031	33 246 054	0,40
31 200 000	Bayerische Landesbank	Variabile	22/11/2032	30 326 088	0,36
14 000 000	Belfius Bank SA	Variabile	06/04/2034	13 179 740	0,16
29 925 000	BNP Paribas SA	2,591	20/01/2028	25 344 148	0,30
10 700 000	BNP Paribas SA	Variabile	09/05/2029	9 183 280	0,11
10 500 000	BNP Paribas SA	Variabile	20/05/2030	9 184 078	0,11
53 900 000	BNP Paribas SA	Variabile	28/08/2034	54 567 821	0,65
28 300 000	BPCE SA	Variabile	30/11/2032	31 467 239	0,38
14 028 000	CaixaBank SA	Variabile	13/09/2027	12 095 174	0,14
13 025 000	CaixaBank SA	Variabile	15/03/2030	11 433 499	0,14
15 950 000	CaixaBank SA	Variabile	03/07/2031	13 667 412	0,16
13 800 000	CaixaBank SA	Variabile	30/05/2034	14 663 742	0,18
7 075 000	Citigroup, Inc.	Variabile	11/09/2031	5 999 510	0,07
9 000 000	Commerzbank AG	Variabile	15/10/2031	10 305 093	0,12
7 600 000	Commerzbank AG	Variabile	28/02/2033	9 209 669	0,11
34 400 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	35 572 352	0,43
12 000 000	Commonwealth Bank of Australia	Variabile	04/06/2034	12 259 680	0,15
8 450 000	Crédit Agricole SA	Variabile	11/09/2028	7 247 512	0,09
4 970 000	Crédit Agricole SA	Variabile	10/01/2033	4 192 858	0,05
16 200 000	Crédit Agricole SA	Variabile	28/08/2033	16 893 360	0,20

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Banche - 18,64 % (30/11/2025: 19,88 %) (cont.)					
11 300 000	Crédit Agricole SA	Variabile	09/11/2034	13 178 003	0,16
41 000 000	Crédit Agricole SA	Variabile	18/03/2035	41 443 620	0,50
13 975 000	Danske Bank AS	Variabile	12/09/2031	11 772 300	0,14
7 470 000	Deutsche Bank AG	Variabile	13/07/2027	6 420 407	0,08
63 200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	63 460 384	0,76
16 600 000	Erste Group Bank AG	Variabile	15/11/2032	16 096 024	0,19
16 000 000	Eurobank SA	Variabile	25/04/2034	16 941 760	0,20
17 500 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	17 902 675	0,21
8 720 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	19/06/2029	7 465 445	0,09
7 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	10/03/2030	5 946 879	0,07
33 700 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2032	35 104 279	0,42
59 100 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	60 802 671	0,73
18 200 000	ING Groep NV	Variabile	15/08/2034	18 551 806	0,22
7 800 000	ING Groep NV	Variabile	26/08/2035	7 934 706	0,10
15 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	20/02/2034	15 930 000	0,19
27 285 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	23/04/2030	23 260 664	0,28
25 075 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/07/2030	21 696 707	0,26
7 790 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/10/2031	6 548 672	0,08
10 939 000	Landsbankinn Hf.	3,500	24/06/2030	10 864 177	0,13
10 400 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	10/02/2030	8 815 733	0,11
12 870 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	15/12/2031	14 740 892	0,18
22 200 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	02/06/2033	26 239 304	0,31
13 775 000	Luminor Bank AS	Variabile	12/06/2029	13 786 709	0,17
16 225 000	Luminor Bank AS	Variabile	27/05/2031	16 411 587	0,20
20 825 000	National Australia Bank Ltd.	Variabile	15/09/2031	23 839 789	0,29
3 300 000	National Bank of Greece SA	Variabile	28/06/2035	3 506 019	0,04
10 771 000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	9 216 136	0,11
22 300 000	Nationwide Building Society	Variabile	16/04/2034	22 770 976	0,27
12 205 000	NatWest Group PLC	Variabile	18/05/2029	10 522 785	0,13
60 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	28/11/2031	68 832 303	0,83
21 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	25/02/2035	20 943 510	0,25
16 800 000	Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	Variabile	23/08/2034	17 576 328	0,21
11 200 000	Nykredit Realkredit AS	Variabile	24/04/2035	11 257 680	0,13
4 400 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	4 401 848	0,05
18 800 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	10/07/2030	19 285 792	0,23
9 050 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	22/12/2035	8 959 138	0,11
5 825 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	5 967 945	0,07
9 950 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/04/2034	10 769 084	0,13
19 500 000	QNB Finance Ltd.	4,500	24/07/2030	16 534 702	0,20
29 800 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	18/06/2032	29 601 234	0,35
42 000 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	17/06/2033	40 307 820	0,48

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Banche - 18,64 % (30/11/2025: 19,88 %) (cont.)					
16 000 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	23/05/2030	16 587 766	0,20
22 200 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	10/01/2029	19 585 649	0,23
6 975 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	22/09/2029	5 926 358	0,07
15 175 000	Société Générale SA	Variabile	12/04/2030	12 862 638	0,15
12 000 000	Société Générale SA	Variabile	30/06/2031	11 983 920	0,14
9 525 000	Standard Chartered PLC	Variabile	21/01/2029	8 279 479	0,10
20 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	23/09/2031	19 880 800	0,24
9 900 000	Tatra Banka AS	Variabile	23/04/2028	9 657 925	0,12
29 760 000	UniCredit SpA	Variabile	19/06/2032	25 662 106	0,31
Emittenti - 1,34 % (30/11/2025: 1,30 %)					
6 720 000	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	6 994 982	0,08
21 000 000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	21 034 440	0,25
11 805 000	Discovery Global Holdings, Inc.	3,755	15/03/2027	10 066 599	0,12
11 980 000	Discovery Global Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	10 238 774	0,12
14 700 000	Lagardere SA	4,750	12/06/2030	15 036 924	0,18
9 300 000	Netflix, Inc.	4,875	15/06/2030	8 063 123	0,10
20 700 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	23 839 440	0,29
20 150 000	Sirius XM Radio LLC	4,125	01/07/2030	16 287 899	0,20
Materiali da costruzione - 0,43 % (30/11/2025: 0,88 %)					
38 525 000	James Hardie International Finance DAC	5,000	15/01/2028	32 843 382	0,39
1 625 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	1 644 354	0,02
2 000 000	Standard Industries, Inc.	4,375	15/07/2030	1 633 773	0,02
Televisione via satellite/cavo - 0,92 % (30/11/2025: 0,85 %)					
4 616 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	3 955 000	0,05
39 000 000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	32 825 822	0,39
32 960 000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	27 772 999	0,33
4 000 000	Charter Communications Operating LLC	2,250	15/01/2029	3 201 879	0,04
9 180 000	Charter Communications Operating LLC	6,100	01/06/2029	8 095 805	0,10
1 291 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1 109 863	0,01
Beni strumentali - 1,57 % (30/11/2025: 1,23 %)					
5 100 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	5 100 227	0,06
20 800 000	Fortune Star BVI Ltd.	6,800	09/09/2029	17 611 168	0,21
19 125 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,875	20/11/2030	18 578 360	0,22
5 520 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	5 623 445	0,07
26 150 000	KION Group AG	4,125	24/03/2031	26 429 543	0,32
18 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	5,625	16/01/2029	21 010 430	0,25

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Beni strumentali - 1,57 % (30/11/2025: 1,23 %) (cont.)					
34 500 000	Traton Finance Luxembourg SA	3,125	12/05/2029	34 252 635	0,41
1 727 000	Weir Group PLC	6,875	14/06/2028	2 048 710	0,03
Prodotti chimici - 1,41 % (30/11/2025: 1,14 %)					
15 050 000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	15 327 673	0,18
6 590 000	Dow Chemical Co.	7,375	01/11/2029	6 108 628	0,07
8 425 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	8 517 338	0,10
7 025 000	INEOS Finance PLC	7,875	15/11/2031	6 971 259	0,08
14 675 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	12 870 562	0,16
11 525 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,832	15/10/2027	9 530 638	0,12
6 150 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	2,300	01/11/2030	4 740 711	0,06
3 100 000	Italmatch Chemicals SpA	6,250	05/02/2031	3 136 983	0,04
5 000 000	LYB International Finance II BV	3,500	02/03/2027	4 257 885	0,05
13 000 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	3,875	01/10/2028	12 878 060	0,16
22 479 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	6,800	13/05/2030	19 383 436	0,23
9 018 000	Sasol Financing USA LLC	4,375	18/09/2026	7 712 575	0,09
7 062 000	SNF Group SACA	5,626	31/03/2031	6 128 100	0,07
Beni di consumo - 0,93 % (30/11/2025: 0,51 %)					
9 175 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	9 217 664	0,11
25 000 000	Energizer Gamma Acquisition BV	3,500	30/06/2029	24 182 000	0,29
16 450 000	Energizer Holdings, Inc.	4,375	31/03/2029	13 580 581	0,16
4 425 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	3 744 792	0,04
21 525 000	Whirlpool Corp.	6,125	15/06/2030	17 365 402	0,21
10 500 000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	9 779 700	0,12
Imballaggi - 1,40 % (30/11/2025: 1,36 %)					
21 000 000	Amcor Flexibles North America, Inc.	4,250	08/03/2029	17 829 085	0,21
10 075 000	Amcor Flexibles North America, Inc.	5,100	17/03/2030	8 745 892	0,11
13 500 000	Amcor U.K. Finance PLC	3,200	17/11/2029	13 449 375	0,16
11 450 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	5,000	30/01/2031	11 490 533	0,14
14 143 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	12 325 447	0,15
14 725 000	OI European Group BV	5,250	01/06/2029	14 923 198	0,18
11 000 000	ProGroup AG	5,125	15/04/2029	11 151 360	0,13
27 225 000	Silgan Holdings, Inc.	4,250	15/02/2031	26 942 404	0,32
Servizi finanziari diversificati - 8,03 % (30/11/2025: 10,74 %)					
7 825 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,100	15/01/2027	6 769 019	0,08
7 250 000	AerCap Ireland Capital DAC	4,625	15/10/2027	6 223 841	0,07
24 225 000	AerCap Ireland Capital DAC	4,125	28/02/2029	20 487 808	0,25
12 000 000	AIR Lease Corp. Sukuk Ltd.	5,850	01/04/2028	10 426 188	0,12

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 8,03 % (30/11/2025: 10,74 %) (cont.)					
1 900 000	Aircastle Ltd.	5,950	15/02/2029	1 670 625	0,02
4 100 000	Aircastle Ltd.	5,250	15/03/2030	3 543 277	0,04
23 400 000	Ally Financial, Inc.	Variabile	15/05/2029	20 373 733	0,24
25 300 000	Aviation Capital Group LLC	6,250	15/04/2028	22 245 907	0,27
31 275 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,200	15/04/2029	26 363 423	0,32
15 325 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,900	10/10/2030	13 064 916	0,16
9 500 000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	8 334 017	0,10
4 000 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	3 349 587	0,04
20 475 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	17 458 484	0,21
11 715 000	Capital One Financial Corp.	Variabile	01/02/2029	10 186 706	0,12
31 200 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	30 663 048	0,37
18 325 000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	15 925 071	0,19
10 750 000	Fidelity National Information Services, Inc.	3,450	10/03/2030	10 747 528	0,13
4 900 000	Fiserv, Inc.	2,250	01/06/2027	4 112 429	0,05
3 658 000	Fiserv, Inc.	5,375	21/08/2028	3 176 584	0,04
10 400 000	Fiserv, Inc.	4,200	01/10/2028	8 822 627	0,11
9 430 000	Fiserv, Inc.	3,500	01/07/2029	7 775 620	0,09
17 500 000	Global Payments, Inc.	4,500	15/11/2028	14 876 944	0,18
13 310 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/10/2027	11 300 952	0,13
13 775 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	20/04/2030	11 766 743	0,14
20 075 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	23/04/2031	17 457 932	0,21
8 525 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/01/2032	7 194 104	0,09
16 275 000	HLD Europe SCA	4,125	02/04/2030	16 373 626	0,20
5 020 000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	4 417 496	0,05
19 130 600	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	16 591 447	0,20
6 500 000	Jerrold Finco PLC	7,875	15/04/2030	7 615 856	0,09
11 300 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	13 109 216	0,16
7 075 000	Kane Bidco Ltd.	7,750	15/07/2031	8 241 431	0,10
7 500 000	Morgan Stanley	Variabile	20/07/2027	6 401 831	0,08
14 975 000	Morgan Stanley	Variabile	20/04/2029	12 966 875	0,15
11 000 000	Morgan Stanley	Variabile	18/04/2030	9 666 048	0,12
8 950 000	Morgan Stanley	Variabile	18/10/2030	7 643 756	0,09
16 100 000	Morgan Stanley	Variabile	15/01/2031	14 005 461	0,17
12 125 000	Morgan Stanley	Variabile	16/01/2032	10 226 208	0,12
5 079 000	MSCI, Inc.	4,000	15/11/2029	4 223 978	0,05
9 600 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	8 383 053	0,10
1 350 000	Muthoot Finance Ltd.	6,375	23/04/2029	1 166 765	0,01
18 400 000	Muthoot Finance Ltd.	5,750	04/08/2030	15 576 986	0,19
3 500 000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	4,300	10/12/2030	2 958 576	0,03
2 500 000	OneMain Finance Corp.	6,625	15/05/2029	2 178 410	0,03
2 225 000	PennyMac Financial Services, Inc.	5,750	15/09/2031	1 799 660	0,02

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 8,03 % (30/11/2025: 10,74 %) (cont.)					
13 000 000	Rocket Cos., Inc.	6,125	01/08/2030	11 316 479	0,14
11 650 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	13 840 374	0,17
7 700 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	7 717 633	0,09
20 975 000	Shriram Finance Ltd.	6,150	03/04/2028	18 345 720	0,22
36 100 000	SoftBank Group Corp.	4,000	06/07/2026	30 875 949	0,37
9 000 000	SoftBank Group Corp.	6,500	10/04/2029	7 715 923	0,09
10 000 000	Sumisho Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	8 454 051	0,10
6 598 000	Sumisho Air Lease Corp.	2,100	01/09/2028	5 341 618	0,06
19 100 000	Tikehau Capital SCA	6,625	14/03/2030	20 803 147	0,25
28 500 000	TP ICAP Finance PLC	7,875	17/04/2030	35 168 662	0,42
34 100 000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	32 755 778	0,39
Media diversificati - 0,18 % (30/11/2025: 0,52 %)					
17 565 000	News Corp.	3,875	15/05/2029	14 597 823	0,18
Energia - 2,74 % (30/11/2025: 3,63 %)					
8 755 000	Devon Energy Corp.	5,875	15/06/2028	7 503 109	0,09
23 085 000	DT Midstream, Inc.	4,125	15/06/2029	19 405 945	0,23
3 375 000	Expand Energy Corp.	5,375	15/03/2030	2 918 668	0,04
8 700 000	ONEOK, Inc.	4,400	15/10/2029	7 406 635	0,09
13 790 000	Repsol E&P Capital Markets U.S. LLC	4,805	16/09/2028	11 849 650	0,14
20 000 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	07/10/2029	20 407 386	0,24
11 500 000	Sunoco LP	5,625	15/03/2031	9 871 358	0,12
22 550 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	19 329 697	0,23
7 700 000	Targa Resources Corp.	6,150	01/03/2029	6 866 918	0,08
7 700 000	Var Energi ASA	7,500	15/01/2028	6 883 582	0,08
3 486 000	Var Energi ASA	5,500	04/05/2029	3 677 556	0,04
22 925 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	18 834 685	0,23
15 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	13 145 220	0,16
10 490 000	Vistra Operations Co. LLC	4,300	15/10/2028	8 882 052	0,11
10 850 000	Vistra Operations Co. LLC	4,550	30/10/2028	9 260 780	0,11
42 200 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	40 336 448	0,48
22 225 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	22 370 129	0,27
Ambiente - 0,28 % (30/11/2025: 0,28 %)					
22 725 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	23 085 646	0,28
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,93 % (30/11/2025: 0,82 %)					
7 375 000	Albertsons Cos., Inc.	5,500	31/03/2031	6 230 802	0,07
6 225 000	Eroski S Coop	5,750	15/05/2031	6 455 201	0,08

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,93 % (30/11/2025: 0,82 %) (cont.)					
17 850 000	J Sainsbury PLC	5,125	29/06/2030	20 915 756	0,25
10 855 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	10 630 953	0,13
9 525 000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	10 649 318	0,13
7 000 000	Maxima Grupe UAB	4,750	19/05/2031	7 041 300	0,08
15 375 000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	15 912 817	0,19
Alimentari, bevande e tabacco - 2,64 % (30/11/2025: 2,34 %)					
3 000 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	2 593 655	0,03
14 300 000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	14 393 379	0,17
10 000 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	8 187 889	0,10
10 150 000	Campbell's Co.	5,200	21/03/2029	8 782 467	0,11
9 545 000	Davide Campari-Milano NV	1,250	06/10/2027	9 298 739	0,11
21 225 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	20 407 625	0,24
23 425 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,050	15/03/2029	20 288 696	0,24
6 600 000	Keurig Dr. Pepper, Inc.	3,950	15/04/2029	5 554 021	0,07
18 670 000	Maple Parent Holdings Corp.	4,750	26/03/2029	15 999 130	0,19
17 300 000	Maple Parent Holdings Corp.	3,881	26/03/2030	17 420 581	0,21
16 000 000	MARB BondCo PLC	3,950	29/01/2031	12 249 191	0,15
17 300 000	Minerva Luxembourg SA	4,375	18/03/2031	13 167 995	0,16
20 000 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	17 182 095	0,21
20 883 000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	20 384 523	0,24
10 200 000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	8 847 855	0,11
2 400 000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	2 002 712	0,02
5 150 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	5 929 581	0,07
5 958 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	5 954 068	0,07
11 775 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	11 465 671	0,14
Giochi - 1,45 % (30/11/2025: 1,47 %)					
3 600 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	3 752 127	0,04
18 150 000	Cirsa Finance International SARL	6,500	15/03/2029	18 814 290	0,23
6 100 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	6 207 177	0,07
19 000 000	Flutter Treasury DAC	6,375	29/04/2029	16 532 618	0,20
2 800 000	Flutter Treasury DAC	5,875	04/06/2031	2 373 456	0,03
10 000 000	Light & Wonder International, Inc.	7,250	15/11/2029	8 784 458	0,11
12 025 000	Lottomatica Group SpA	4,875	31/01/2031	12 222 451	0,15
50 400 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	43 731 812	0,52
10 000 000	Station Casinos LLC	4,500	15/02/2028	8 452 739	0,10
Assistenza sanitaria - 3,81 % (30/11/2025: 3,62 %)					
6 525 000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabile	15/01/2031	6 608 194	0,08
10 000 000	Baxter International, Inc.	2,272	01/12/2028	8 061 608	0,10

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 3,81 % (30/11/2025: 3,62 %) (cont.)					
19 950 000	Baxter International, Inc.	4,450	15/02/2029	16 931 984	0,20
11 342 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	9 694 224	0,12
4 220 000	Centene Corp.	4,625	15/12/2029	3 524 133	0,04
10 400 000	Cigna Group	4,500	15/09/2030	8 882 954	0,11
13 475 000	CVS Health Corp.	3,750	01/04/2030	11 189 687	0,13
17 400 000	CVS Health Corp.	5,250	30/01/2031	15 229 141	0,18
9 700 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	10 202 460	0,12
5 450 000	FIS Fabbrica Italiana Sintetici SpA	5,250	05/02/2031	5 470 274	0,07
18 300 000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	19 082 691	0,23
16 125 000	Gruenenthal GmbH	4,625	15/11/2031	16 269 964	0,19
13 487 000	HCA, Inc.	5,625	01/09/2028	11 775 517	0,14
19 350 000	HCA, Inc.	4,125	15/06/2029	16 349 156	0,20
5 650 000	HCA, Inc.	3,500	01/09/2030	4 601 432	0,06
4 875 000	HCA, Inc.	4,300	15/11/2030	4 095 467	0,05
17 500 000	Humana, Inc.	5,750	01/12/2028	15 390 863	0,18
5 000 000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	4 915 600	0,06
17 400 000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	15 179 136	0,18
17 485 000	Medline Borrower LP	3,875	01/04/2029	14 589 922	0,17
11 534 000	Medline Borrower LP	6,250	01/04/2029	10 156 585	0,12
7 925 000	Medline Borrower LP	5,250	01/10/2029	6 783 238	0,08
6 650 000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	08/04/2030	6 889 200	0,08
11 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	11 401 720	0,14
8 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	5,375	23/10/2030	8 115 920	0,10
17 500 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	17 340 750	0,21
16 000 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	13 105 296	0,16
12 035 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	13 314 634	0,16
12 000 000	UCB SA	4,250	20/03/2030	12 267 960	0,15
Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,85 % (30/11/2025: 4,35 %)					
12 000 000	Alpha Star Holding IX Ltd.	7,000	26/08/2028	10 236 655	0,12
15 900 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	13 740 756	0,16
30 100 000	Altrad Investment Authority SAS	3,704	23/06/2029	30 173 745	0,36
9 225 000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	8 028 518	0,10
5 500 000	American Tower Corp.	5,200	15/02/2029	4 789 749	0,06
17 500 000	ARGAN SA	3,779	30/10/2029	17 584 175	0,21
19 125 000	Aroundtown SA	3,000	16/10/2029	20 398 317	0,24
39 900 000	Aroundtown SA	3,500	13/05/2030	39 172 224	0,47
4 625 000	Assemblin Caverion Group AB	6,250	01/07/2030	4 783 221	0,06
8 025 000	Assemblin Caverion Group AB	Variabile	01/07/2031	8 087 113	0,10
7 600 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	7 263 016	0,09

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,85 % (30/11/2025: 4,35 %) (cont.)					
14 300 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	2,625	20/10/2028	15 581 774	0,19
15 700 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	3,625	29/10/2029	15 713 502	0,19
31 625 000	CTP NV	3,375	19/07/2030	31 336 896	0,38
3 600 000	Grand City Properties SA	0,125	11/01/2028	3 422 484	0,04
17 000 000	Grand City Properties SA	4,375	09/01/2030	17 418 200	0,21
16 200 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	13 873 828	0,17
30 800 000	Heimstaden Bostad AB	3,875	05/11/2029	31 008 824	0,37
8 500 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	8 135 520	0,10
22 550 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/03/2029	19 377 062	0,23
3 975 000	Lennar Corp.	5,200	30/07/2030	3 457 782	0,04
20 975 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	21 497 907	0,26
8 800 000	Logicor Financing SARL	2,750	15/01/2030	9 290 443	0,11
35 500 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	30 136 584	0,36
16 500 000	MLP Group SA	4,750	20/01/2031	16 180 230	0,19
4 990 000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	4 705 221	0,06
11 900 000	New Immo Holding SA	5,875	17/04/2028	12 172 748	0,15
16 200 000	New Immo Holding SA	4,950	14/11/2030	16 130 502	0,19
2 000 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	1 714 939	0,02
17 000 000	Public Property Invest AS	3,250	21/04/2029	16 838 500	0,20
15 000 000	RHP Hotel Properties LP	4,500	15/02/2029	12 629 438	0,15
11 234 000	Toll Brothers Finance Corp.	4,875	15/03/2027	9 649 796	0,12
13 193 000	Trust 2401	4,869	15/01/2030	10 824 436	0,13
3 008 000	Trust 2401	7,700	23/01/2032	2 754 810	0,03
6 807 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	5 591 395	0,07
5 992 000	Trust Fibra Uno	7,700	23/01/2032	5 467 230	0,06
2 679 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	2 573 930	0,03
4 250 000	VICI Properties LP	4,750	01/04/2028	3 642 942	0,04
44 000 000	VICI Properties LP	4,625	01/12/2029	37 105 339	0,44
12 675 000	Webuild SpA	4,875	30/04/2030	13 035 730	0,16
15 000 000	Westfield America Management Ltd.	2,625	30/03/2029	16 228 604	0,19
Alberghi - 1,14 % (30/11/2025: 1,00 %)					
4 650 000	Essendi SA	6,375	15/10/2029	4 840 185	0,06
21 500 000	Essendi SA	5,375	15/05/2030	21 765 740	0,26
19 800 000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	5,000	01/06/2029	16 518 292	0,20
20 950 000	Hyatt Hotels Corp.	5,250	30/06/2029	18 236 988	0,22
38 700 000	Travel & Leisure Co.	6,250	01/06/2031	33 371 628	0,40

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Assicurazioni - 0,70 % (30/11/2025: 1,30 %)					
32 500 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	34 038 268	0,41
23 925 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	24 337 945	0,29
Tempo libero - 0,64 % (30/11/2025: 0,62 %)					
7 250 000	CPUK Finance Ltd.	5,940	28/02/2047	8 569 058	0,10
6 725 000	eDreams ODIGEO SA	4,875	30/12/2030	6 026 071	0,07
14 375 000	NCL Corp. Ltd.	5,875	15/01/2031	11 913 996	0,14
2 000 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	11/10/2028	2 080 580	0,03
28 450 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	01/04/2028	24 660 789	0,30
Metalli ed estrazione mineraria - 0,46 % (30/11/2025: 0,57 %)					
8 600 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	7 588 016	0,09
18 000 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,700	17/10/2028	15 895 475	0,19
13 000 000	Novelis Corp.	6,875	30/01/2030	11 454 152	0,14
4 000 000	Sibanye-Stillwater U.K. Financing PLC	6,250	15/11/2031	3 434 721	0,04
Carta - n/a (30/11/2025: 0,22 %)					
Stampa ed editoria - 0,26 % (30/11/2025: 0,28 %)					
11 900 000	Future PLC	6,750	10/07/2030	12 728 025	0,15
10 940 000	McGraw-Hill Education, Inc.	5,750	01/08/2028	9 325 521	0,11
Emittenti quasi sovrani ed esteri - 3,67 % (30/11/2025: 3,87 %)					
7 000 000	AlbaCore EURO CLO I DAC	Variabile	18/04/2039	7 028 275	0,08
16 800 000	Aqueduct European CLO 10 DAC	Variabile	18/01/2039	16 823 318	0,20
8 000 000	Aurium CLO VII DAC	Variabile	15/10/2038	8 041 944	0,10
15 200 000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	Variabile	21/01/2038	13 073 659	0,16
15 200 000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabile	18/01/2038	15 239 041	0,18
10 350 000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	Variabile	20/01/2038	8 901 127	0,11
13 800 000	BlackRock European CLO XV DAC	Variabile	28/01/2038	13 807 369	0,17
15 000 000	Bridgepoint CLO IX DAC	Variabile	15/10/2039	15 062 890	0,18
15 800 000	Cairn CLO BV	Variabile	15/04/2039	15 840 707	0,19
13 125 000	Capital Four CLO VIII DAC	Variabile	25/10/2037	13 173 912	0,16
12 000 000	Carlyle Euro CLO DAC	Variabile	15/10/2038	12 046 085	0,15
15 300 000	Contego CLO XIII DAC	Variabile	15/10/2037	15 335 013	0,18
15 000 000	CVC Cordatus Loan Fund XXXIII DAC	Variabile	24/03/2038	15 041 498	0,18
13 500 000	Henley CLO XII DAC	Variabile	15/01/2038	13 524 975	0,16
15 000 000	Jubilee CLO DAC	Variabile	15/01/2039	15 038 711	0,18
8 000 000	Madison Park Euro Funding XXI DAC	Variabile	20/11/2039	8 022 310	0,10
8 350 000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 58 Ltd.	Variabile	18/10/2038	7 180 357	0,09
15 000 000	OCP Euro CLO DAC	Variabile	18/10/2037	15 014 069	0,18

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Emittenti quasi sovrani ed esteri - 3,67 % (30/11/2025: 3,87 %) (cont.)					
15 200 000	Penta CLO 18 DAC	Variabile	15/01/2038	15 200 643	0,18
15 200 000	Providus CLO XI DAC	Variabile	20/01/2038	15 219 334	0,18
8 400 000	Tikehau CLO IV DAC	Variabile	15/10/2039	8 427 885	0,10
10 000 000	Trinitas CLO XXXII Ltd.	Variabile	23/07/2038	8 593 006	0,10
15 200 000	Trinitas Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2038	15 260 230	0,18
15 200 000	Voya Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2039	15 257 777	0,18
Ristoranti - 0,29 % (30/11/2025: 0,29 %)					
8 725 000	Bertrand Franchise Finance SAS	Variabile	18/07/2030	8 719 067	0,11
12 875 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	15 064 135	0,18
Servizi - 3,21 % (30/11/2025: 3,06 %)					
27 150 000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	27 935 721	0,33
7 550 000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	6 379 210	0,08
12 500 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	12 983 250	0,16
11 325 000	Arena Luxembourg Finance SARL	Variabile	01/05/2030	11 430 322	0,14
15 000 000	Boels Topholding BV	5,750	15/05/2030	15 324 900	0,18
9 050 000	Brink's Co.	6,500	15/06/2029	7 952 703	0,09
9 950 000	Egis SA	5,125	15/05/2031	10 107 111	0,12
6 875 000	Element Fleet Management Corp.	4,800	29/05/2029	5 901 913	0,07
8 500 000	Kapla Holding SAS	5,000	30/04/2031	8 545 900	0,10
12 712 500	Loxam SAS	6,375	31/05/2029	13 097 434	0,16
9 400 000	Loxam SAS	4,250	15/02/2031	9 342 190	0,11
11 900 000	Multiversity SpA	7,125	17/05/2031	12 449 423	0,15
13 000 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	11 397 706	0,14
20 000 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	20 833 200	0,25
7 750 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,500	15/06/2031	7 589 498	0,09
15 150 000	Q-Park Holding I BV	5,125	01/03/2029	15 512 236	0,19
14 300 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	12 320 978	0,15
12 100 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	10 679 581	0,13
37 500 000	Uber Technologies, Inc.	4,500	15/08/2029	31 902 488	0,38
18 500 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	16 228 593	0,19
Acciaio - 0,29 % (30/11/2025: 0,47 %)					
28 210 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	24 442 219	0,29
Grande distribuzione - 1,47 % (30/11/2025: 1,31 %)					
39 300 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	47 399 883	0,57
15 700 000	Advance Auto Parts, Inc.	7,000	01/08/2030	13 833 528	0,17
19 685 000	Dick's Sporting Goods, Inc.	4,000	01/10/2029	16 463 231	0,20
10 000 000	Dufry One BV	4,750	18/04/2031	10 201 800	0,12

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 1,47 % (30/11/2025: 1,31 %) (cont.)					
11 800 000	ITM Entreprises SAS	4,125	29/01/2030	12 005 674	0,14
19 775 000	Levi Strauss & Co.	4,000	15/08/2030	19 802 290	0,24
3 000 000	VF Corp.	0,250	25/02/2028	2 831 160	0,03
Tecnologia - 5,08 % (30/11/2025: 6,61 %)					
25 975 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	25 339 132	0,30
16 277 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	17 231 483	0,21
40 775 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	34 694 079	0,42
1 769 000	Concentrix Corp.	6,650	02/08/2026	1 517 446	0,02
2 100 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	11,125	15/05/2028	2 169 678	0,03
6 500 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	6 464 185	0,08
16 525 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	14 332 834	0,17
14 056 000	Foundry JV Holdco LLC	5,900	25/01/2030	12 473 766	0,15
5 800 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,150	15/09/2028	4 930 908	0,06
37 610 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,550	15/10/2029	32 171 407	0,39
4 000 000	Intel Corp.	3,150	11/05/2027	3 394 728	0,04
1 145 000	Intel Corp.	3,750	05/08/2027	975 392	0,01
3 045 000	Intel Corp.	4,875	10/02/2028	2 627 596	0,03
8 750 000	Jabil, Inc.	4,200	01/02/2029	7 405 495	0,09
11 725 000	Kioxia Holdings Corp.	6,250	24/07/2030	10 353 915	0,12
13 000 000	Kyndryl Holdings, Inc.	2,050	15/10/2026	11 038 436	0,13
22 400 000	LG Energy Solution Ltd.	5,250	02/04/2028	19 367 526	0,23
11 830 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	10 372 018	0,12
6 625 000	Lutech	8,125	15/05/2031	6 750 477	0,08
8 925 000	Mobility Global, Inc.	5,050	15/06/2029	7 686 026	0,09
3 500 000	NXP BV	4,300	19/08/2028	2 989 074	0,04
15 000 000	Open Text Corp.	6,900	01/12/2027	13 182 754	0,16
5 689 000	Oracle Corp.	4,800	03/08/2028	4 875 422	0,06
24 325 000	Oracle Corp.	4,550	04/02/2029	20 639 363	0,25
11 300 000	Oracle Corp.	6,150	09/11/2029	10 055 880	0,12
44 700 000	Oracle Corp.	2,950	01/04/2030	35 368 684	0,42
20 675 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	17 879 792	0,21
8 800 000	Roper Technologies, Inc.	4,500	15/10/2029	7 485 280	0,09
10 000 000	Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd.	8,250	15/12/2029	8 937 438	0,11
10 625 000	TD SYNNEX Corp.	4,300	17/01/2029	9 021 430	0,11
9 000 000	TDF Infrastructure SAS	3,625	16/12/2030	8 912 610	0,11
19 300 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	20 140 515	0,24
32 700 000	Teleperformance SE	4,250	21/01/2030	32 949 501	0,39
Telecomunicazioni - 4,52 % (30/11/2025: 3,92 %)					
725 000	American Tower Corp.	3,950	15/03/2029	611 687	0,01

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 4,52 % (30/11/2025: 3,92 %) (cont.)					
3 225 000	Cipher Compute LLC	7,125	15/11/2030	2 884 389	0,03
10 200 000	Eutelsat Communications SACA	5,750	15/03/2031	10 586 478	0,13
21 858 000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	23 583 252	0,28
5 525 000	Fibercop SpA	5,375	15/04/2031	5 686 883	0,07
22 525 000	Fibercop SpA	Variabile	30/06/2031	22 833 592	0,27
21 000 000	Iliad Holding SAS	5,375	15/04/2030	21 506 310	0,26
16 800 000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	17 317 272	0,21
4 550 000	Meridian Arc Holdco LLC	6,250	30/04/2031	3 921 209	0,05
6 000 000	NJJ Continental SA	3,875	15/10/2030	5 965 800	0,07
25 450 000	NTT Finance Corp.	4,876	16/07/2030	21 890 301	0,26
10 850 000	PLT VII Finance SARL	Variabile	15/06/2031	10 944 286	0,13
17 025 000	PR RNO Property Owner 1 LLC	6,500	01/05/2031	14 617 768	0,17
23 007 000	Rogers Communications, Inc.	5,000	15/02/2029	19 880 632	0,24
7 425 000	SES SA	0,875	04/11/2027	7 171 065	0,09
14 000 000	SES SA	3,500	14/01/2029	13 859 860	0,17
29 715 000	SoftBank Group Corp.	6,375	22/04/2030	30 719 367	0,37
29 450 000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	30 300 221	0,36
9 650 000	TDC Net AS	5,186	02/08/2029	10 057 520	0,12
9 725 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	8 375 060	0,10
20 700 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,250	18/05/2031	17 731 193	0,21
5 975 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	6 187 650	0,07
21 300 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	21 887 028	0,26
5 000 000	Virgin Media Finance PLC	3,750	15/07/2030	4 385 300	0,05
15 000 000	Virgin Media Finance PLC	5,000	15/07/2030	10 564 962	0,13
10 000 000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	9 047 520	0,11
14 867 000	WULF Compute LLC	7,750	15/10/2030	13 394 191	0,16
12 000 000	Ziggo BV	2,875	15/01/2030	11 385 120	0,14
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,89 % (30/11/2025: 2,13 %)					
1 550 000	CMA CGM SA	5,500	15/07/2029	1 596 453	0,02
22 925 000	CMA CGM SA	5,000	15/01/2031	22 972 455	0,28
7 350 000	Delhi International Airport Ltd.	6,125	31/10/2026	6 322 024	0,08
10 500 000	DP World Crescent Ltd.	4,848	26/09/2028	8 924 454	0,11
44 500 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	44 381 525	0,53
30 850 000	Fedex Freight Holding Co., Inc.	4,300	15/03/2029	26 107 263	0,31
20 550 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	17 540 265	0,21
10 840 000	GXO Logistics, Inc.	6,250	06/05/2029	9 609 405	0,12
18 300 000	Heathrow Funding Ltd.	2,625	16/03/2028	20 189 323	0,24
15 000 000	HPHT Finance 25 Ltd.	5,000	21/02/2030	12 942 338	0,15
14 675 000	IDS Financing PLC	3,250	01/10/2029	14 439 613	0,17

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,33 % (30/11/2025: 95,33 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,48 % (30/11/2025: 95,15 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,89 % (30/11/2025: 2,13 %) (cont.)					
10 475 000	International Distribution Services PLC	5,250	14/09/2028	10 852 938	0,13
16 940 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	20 592 636	0,25
5 800 000	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	8,250	15/11/2028	5 095 817	0,06
22 495 000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	01/05/2028	19 590 378	0,23
Servizi di pubblica utilità - 1,63 % (30/11/2025: 1,20 %)					
8 400 000	Anglian Water Services Financing PLC	5,875	20/06/2031	9 851 733	0,12
8 575 000	Capital Power U.S. Holdings, Inc.	5,257	01/06/2028	7 403 033	0,09
15 775 000	Eesti Energia AS	4,600	28/05/2031	15 901 989	0,19
5 300 000	Essential Utilities, Inc.	4,800	15/08/2027	4 560 704	0,05
16 416 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	13 477 452	0,16
8 372 500	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	7 252 062	0,09
27 376 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	22 804 138	0,27
10 500 000	National Central Cooling Co. PJSC	5,279	05/03/2030	9 100 920	0,11
9 100 000	UGI International LLC	5,000	01/06/2031	9 257 976	0,11
3 800 000	Vistra Operations Co. LLC	5,050	30/12/2026	3 270 977	0,04
14 615 000	Vistra Operations Co. LLC	4,375	01/05/2029	12 290 038	0,15
23 000 000	Vistra Operations Co. LLC	7,750	15/10/2031	20 672 275	0,25
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 7 851 604 444)				**7 797 375 232**	**93,48**
Fondi di investimento - 0,85 % (30/11/2025: 0,18 %)					
311 538	Muzinich Americayield Fund			40 478 162	0,49
142 735	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund			15 088 710	0,18
150 000	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund			15 027 000	0,18
Totale fondi di investimento - (costo: EUR 68 663 065)				**70 593 872**	**0,85**
Totale valori mobiliari (costo: EUR 7 920 267 509)				**7 867 969 104**	**94,33**

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 2,50 % (30/11/2025: 2,63 %)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,02 % (30/11/2025: 0,02 %)					
1 641 051	Clarios Global LP	Variabile	06/05/2030	1 410 915	0,02
Televisione via satellite/cavo - 0,06 % (30/11/2025: n/a)					
5 000 000	Vmed O2 U.K. Holdco 4 Ltd.	Variabile	15/10/2031	4 816 675	0,06

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 2,50 % (30/11/2025: 2,63 %) (cont.)					
Beni strumentali - 0,06 % (30/11/2025: 0,06 %)					
5 551 777	EMRLD Borrower LP	Variabile	04/08/2031	4 763 459	0,06
Prodotti chimici - 0,06 % (30/11/2025: 0,05 %)					
5 000 000	INEOS Finance PLC	Variabile	23/06/2031	4 764 600	0,06
Servizi finanziari diversificati - 0,17 % (30/11/2025: 0,42 %)					
17 177 905	Citadel Securities LP	Variabile	31/10/2031	14 751 997	0,17
Alimentari, bevande e tabacco - 0,05 % (30/11/2025: 0,06 %)					
4 699 700	Pegasus Bidco BV	Variabile	12/07/2029	4 724 984	0,05
Assistenza sanitaria - 0,22 % (30/11/2025: 0,25 %)					
5 000 000	Ceva Sante Animale	Variabile	08/11/2030	5 044 375	0,06
15 574 967	Phoenix Guarantor, Inc.	Variabile	21/02/2031	13 392 647	0,16
Alberghi - 0,09 % (30/11/2025: 0,10 %)					
9 333 750	Marriott Ownership Resorts, Inc.	Variabile	01/04/2031	8 017 173	0,09
Stampa ed editoria - 0,09 % (30/11/2025: 0,09 %)					
8 553 667	Cimpress PLC	Variabile	17/05/2028	7 357 424	0,09
Compagnie ferroviarie - 0,18 % (30/11/2025: 0,19 %)					
17 730 000	Genesee & Wyoming, Inc.	Variabile	10/04/2031	15 191 406	0,18
Ristoranti - 0,17 % (30/11/2025: 0,17 %)					
16 415 766	1011778 BC Unlimited Liability Co.	Variabile	20/09/2030	14 111 204	0,17
Servizi - 0,20 % (30/11/2025: 0,20 %)					
5 000 000	Circet Europe SASU	Variabile	13/10/2028	5 047 325	0,06
5 000 000	Parts Europe SA	Variabile	06/02/2031	5 057 050	0,06
7 339 009	PG Investment Co. 59 SARL	Variabile	26/03/2031	6 323 864	0,08
Grande distribuzione - 0,11 % (30/11/2025: 0,11 %)					
5 000 000	Peer Holding III BV	Variabile	26/11/2031	5 017 975	0,06
4 582 000	Peer Holding III BV	Variabile	01/07/2031	3 942 182	0,05
Tecnologia - 0,45 % (30/11/2025: 0,30 %)					
15 384 615	Electronic Arts, Inc.	Variabile	24/03/2033	13 241 821	0,16
11 969 081	Gen Digital, Inc.	Variabile	12/09/2029	10 199 697	0,12
16 624 311	Nielsen Consumer, Inc.	Variabile	31/10/2030	14 210 339	0,17
Telecomunicazioni - 0,22 % (30/11/2025: 0,25 %)					
3 100 000	Eircom Finco SARL	Variabile	15/05/2032	3 120 956	0,04

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 2,50 % (30/11/2025: 2,63 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 0,22 % (30/11/2025: 0,25 %) (cont.)					
5 000 000	MasOrange Finco PLC	Variabile	25/03/2031	5 010 325	0,06
5 000 000	Odido Holding BV	Variabile	30/03/2029	5 046 350	0,06
5 000 000	Ziggo BV	Variabile	31/01/2029	4 995 550	0,06
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,11 % (30/11/2025: 0,11 %)					
9 075 555	First Student Bidco, Inc.	Variabile	15/08/2030	7 808 775	0,09
1 660 601	First Student Bidco, Inc.	Variabile	15/08/2030	1 428 812	0,02
Servizi di pubblica utilità - 0,24 % (30/11/2025: 0,25 %)					
17 700 000	Calpine Construction Finance Co. LP	Variabile	31/07/2030	15 216 210	0,18
5 314 856	Constellation Renewables LLC	Variabile	15/12/2027	4 554 487	0,06
Totale prestiti societari (costo: EUR 216 592 637)				**208 568 577**	**2,50**
Investimenti (costo: EUR 8 136 860 146)				**8 076 537 681**	**96,83**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,11)% (30/11/2025: (0,20)%)

Contratti di cambio a termine - (0,11)% (30/11/2025: (0,20)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2026	State Street Bank	AUD 10 000	EUR 6 063	1	98	0,00
15/07/2026	State Street Bank	AUD 159	EUR 96	1	1	0,00
15/07/2026	State Street Bank	CHF 146 608 132	EUR 159 936 078	21	1 300 218	0,01
12/08/2026	State Street Bank	CHF 140 035 090	EUR 153 768 352	16	524 901	0,00
15/06/2026	State Street Bank	CHF 3 863 895	EUR 4 227 528	10	13 572	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 179 257	CHF 163 228	1	94	0,00
12/08/2026	State Street Bank	EUR 215 035 046	GBP 186 531 772	3	243 971	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 136 491 335	GBP 118 164 317	19	82 028	0,00
15/07/2026	State Street Bank	EUR 14 231 445	GBP 12 330 323	1	15 952	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 603	HKD 5 451	2	7	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 638 037	JPY 116 850 290	3	8 708	0,00
12/08/2026	State Street Bank	EUR 104 511	JPY 19 124 685	1	1 275	0,00
15/07/2026	State Street Bank	EUR 414 744	JPY 76 870 002	2	250	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 332 261	SGD 494 128	3	137	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 1 536 315 834	USD 1 786 662 288	44	6 152 726	0,05
12/08/2026	State Street Bank	EUR 113 175 748	USD 132 128 384	18	286 300	0,00
15/06/2026	State Street Bank	GBP 182 869 987	EUR 210 092 241	31	1 013 523	0,01
15/07/2026	State Street Bank	GBP 82 394 844	EUR 94 242 477	21	749 624	0,01
12/08/2026	State Street Bank	GBP 28 293 969	EUR 32 546 506	16	33 959	0,00
15/06/2026	State Street Bank	HKD 2 000 106	EUR 217 607	2	1 063	0,00
15/06/2026	State Street Bank	JPY 7	EUR 0	1	-	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,11)% (30/11/2025: (0,20)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,11)% (30/11/2025: (0,20)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
12/08/2026	State Street Bank	SGD 17 154 571	EUR 11 530 157	5	19 075	0,00
15/07/2026	State Street Bank	SGD 3 448 051	EUR 2 311 273	4	8 260	0,00
15/06/2026	State Street Bank	SGD 1 246 209	EUR 836 290	1	1 339	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 907 406 036	EUR 769 055 475	60	6 225 112	0,05
15/07/2026	State Street Bank	USD 1 056 137 141	EUR 899 058 724	109	4 319 845	0,03
15/06/2026	State Street Bank	USD 129 372 430	EUR 110 450 484	19	348 807	0,00
12/08/2026	State Street Bank	CHF 816	EUR 900	1	(1)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	CHF 139 212 132	EUR 155 079 484	13	(2 276 998)	(0,03)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 30	AUD 50	1	(1)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 748 894	CHF 681 786	1	(2 311)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 8 862 219	CHF 8 085 206	1	(29 708)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 11 190 446	CHF 10 265 760	16	(77 490)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 98 952 424	GBP 86 200 670	11	(307 528)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 213 113 702	GBP 185 045 307	21	(503 259)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 195 733 016	GBP 171 075 662	5	(1 498 216)	(0,02)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 1 631	HKD 14 993	2	(8)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 329 449	SGD 490 219	2	(49)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 1 750 605	SGD 2 606 653	1	(2 911)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 323 183 915	USD 378 856 633	10	(1 282 802)	(0,02)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 1 581 571 477	USD 1 856 297 702	32	(6 233 266)	(0,06)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 1 315 207 735	USD 1 552 233 432	25	(11 008 307)	(0,12)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 8 666 944	EUR 10 003 692	5	(11 668)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 70 275 538	EUR 81 017 122	13	(94 939)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	HKD 1 414 872	EUR 156 056	4	(1 370)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	JPY 3 190 642 429	EUR 17 231 675	2	(27 253)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	JPY 3 104 476 101	EUR 16 968 141	2	(209 982)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	JPY 3 196 196 317	EUR 17 454 967	2	(240 965)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	SGD 450 645	EUR 303 862	3	(467)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	SGD 16 086 435	EUR 10 830 855	4	(9 382)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	SGD 16 017 203	EUR 10 885 983	7	(120 151)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	USD 150 830 090	EUR 129 303 795	36	(435 747)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 1 182 902 683	EUR 1 018 892 405	177	(5 811 165)	(0,02)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					21 350 845	0,16
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(30 185 944)	(0,27)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(8 835 099)**	**(0,11)**
Totale strumenti finanziari derivati					**(8 835 099)**	**(0,11)**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**8 067 702 582**	**96,72**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 1,77 %)	**158 592 842**	**1,90**
Crediti (30/11/2025: 1,77 %)	**234 008 337**	**2,81**
Totale	**8 460 303 761**	**101,43**
Debiti (30/11/2025: (1,30)%)	**(119 195 398)**	**(1,43)**
NAV	**8 341 108 363**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	EUR 8 341 108 363	EUR 8 153 811 359	EUR 7 728 663 736
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A1 a distribuzione con copertura in AUD	AUD 10 182	-	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 110 815 524	CHF 116 459 992	CHF 122 256 005
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 24 787 128	CHF 28 079 387	CHF 29 082 724
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 178 221 382	CHF 180 632 985	CHF 158 383 671
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 100 685 292	CHF 98 617 633	CHF 116 499 251
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF 2 957 556	CHF 2 484 882	CHF 2 734 998
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 571 619 860	EUR 1 599 262 258	EUR 1 550 342 154
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 106 812 934	EUR 143 395 682	EUR 173 734 435
-Quote A2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 67 963 991	-	-
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 824 215	EUR 6 155 443	EUR 5 848 633
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 2 059 531 091	EUR 2 048 251 998	EUR 1 906 998 517
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 71 928 861	EUR 72 812 605	EUR 78 001 109
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 506 669 546	EUR 1 562 962 649	EUR 1 447 056 220
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 22 475 395	EUR 28 984 486	EUR 24 257 484
-Quote R2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 11 164 954	-	-
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	EUR 21 768 369	EUR 25 558 331	EUR 25 253 553
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 428 574 572	EUR 399 012 398	EUR 398 982 847
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 24 095 645	EUR 26 739 296	EUR 24 248 841
-Quote A2 a distribuzione mensile con copertura in EUR	EUR 3 116 646	-	-
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 84 422 739	EUR 79 510 064	EUR 72 772 781
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 3 057 936	EUR 3 131 527	EUR 3 579 368
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 102 868 657	EUR 92 573 629	EUR 92 752 500
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 3 346 470	EUR 3 385 954	EUR 2 830 570
-Quote R1 a distribuzione mensile con copertura in EUR	EUR 10 028	-	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 7 378 688	GBP 7 009 377	GBP 6 106 798
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 4 530 740	GBP 5 142 575	GBP 4 903 058
-Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 122 453 626	GBP 120 392 726	GBP 116 653 359
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 154 654	GBP 151 788	GBP 146 816
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 29 230 042	GBP 30 258 867	GBP 41 666 393

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP 6 077 237	GBP 5 984 518	GBP 6 635 855
-Quote A2 a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP 10 087	-	-
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 3 021 513	GBP 6 033 501	GBP 6 252 145
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 2 107 936	GBP 2 945 892	GBP 3 157 653
-Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD 10 142	-	-
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD 3 405 584	HKD 10 156	-
-Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD 10 137	-	-
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in JPY	JPY 9 842	-	-
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY 9 396 597 241	JPY 9 585 435 537	JPY 9 614 871 868
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD 12 723 599	SGD 6 562 156	SGD 4 465 789
-Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD 1 534 913	-	-
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD 37 390 518	SGD 29 659 264	SGD 10 135
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 199 174 252	USD 186 512 410	USD 182 819 162
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 68 737 568	USD 120 715 175	USD 122 313 032
-Quote A2 ad accumulazione con copertura in USD	USD 84 236 134	-	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 194 684 639	USD 150 706 402	USD 128 090 665
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 533 660	USD 1 411 312	USD 1 458 988
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 156 063 994	USD 142 682 252	USD 119 824 957
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 540 756 635	USD 532 950 674	USD 452 031 645
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 138 481 468	USD 203 745 163	USD 218 037 955
-Quote R2 ad accumulazione con copertura in USD	USD 126 495 582	-	-
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 25 054 011	USD 35 759 258	USD 36 664 250
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	USD 7 067 865	USD 49 458 060	USD 8 867 378
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 8 099 561	USD 10 445 483	USD 10 385 781
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 808 175	USD 164 902	USD 62 548
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 45 146 738	USD 45 208 831	USD 42 160 063
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	USD 28 572 042	USD 28 251 728	USD 10 198 167
-Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 4 431 185	-	-
-Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 37 722 704	-	-
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 37 430 186	USD 29 181 946	USD 6 567 061
-Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 46 179 822	-	-
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A1 a distribuzione con copertura in AUD	100	-	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	998 428	1 045 328	1 107 592
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	240 792	271 850	284 372
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 727 956	1 744 572	1 544 152
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	847 662	825 805	983 282
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	34 563	28 363	30 883
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	8 511 806	8 729 121	8 633 156
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	949 786	1 285 714	1 590 101
-Quote A2 ad accumulazione con copertura in EUR	677 472	-	-
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	50 738	54 071	52 440
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	18 121 699	18 163 093	17 253 221
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	658 207	669 172	728 778
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	9 500 407	9 917 905	9 353 951
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	203 803	264 626	225 714

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote R2 ad accumulazione con copertura in EUR	111 360	-	-
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	253 977	287 140	289 439
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	5 320 603	4 895 257	4 894 294
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	264 004	289 543	262 547
-Quote A2 a distribuzione mensile con copertura in EUR	31 383	-	-
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	962 631	895 989	819 975
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	33 329	33 734	38 550
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 257 102	1 118 039	1 120 064
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	36 730	36 728	30 697
-Quote R1 a distribuzione mensile con copertura in EUR	101	-	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	58 348	56 350	50 641
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	35 538	41 029	40 371
-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	315 898	325 960	453 734
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	61 281	60 158	67 417
-Quote A2 a distribuzione mensile con copertura in GBP	101	-	-
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	31 044	61 787	64 722
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	21 433	29 856	32 353
-Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	101	-	-
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	34 379	101	-
-Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	101	-	-
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in JPY	10 043	-	-
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	1 138 060	1 138 060	1 133 300
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	134 286	68 157	46 316
-Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	15 462	-	-
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	374 242	292 931	100
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	857 401	816 497	826 376
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	546 447	976 423	1 022 086
-Quote A2 ad accumulazione con copertura in USD	835 096	-	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 446 609	1 138 868	999 459
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	12 236	11 411	12 138
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 241 658	1 150 385	994 068
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	3 412 575	3 415 037	2 986 467
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	1 122 671	1 678 158	1 852 489
-Quote R2 ad accumulazione con copertura in USD	1 254 792	-	-
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	243 172	346 169	358 750
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	69 286	483 461	87 605
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	78 166	100 534	101 029
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	7 651	1 557	597
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	434 814	434 241	409 321
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	280 448	276 571	100 912
-Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	44 539	-	-
-Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	379 237	-	-
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	408 805	314 698	70 781
-Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	464 539	-	-

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV per Quota			
-Quote A1 a distribuzione con copertura in AUD	AUD 101,82	-	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 110,99	CHF 111,41	CHF 110,38
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 102,94	CHF 103,29	CHF 102,27
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 103,14	CHF 103,54	CHF 102,57
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 118,78	CHF 119,42	CHF 118,48
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF 85,57	CHF 87,61	CHF 88,56
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 184,64	EUR 183,21	EUR 179,58
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 112,46	EUR 111,53	EUR 109,26
-Quote A2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100,32	-	-
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 114,79	EUR 113,84	EUR 111,53
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 113,65	EUR 112,77	EUR 110,53
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 109,28	EUR 108,81	EUR 107,03
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 158,59	EUR 157,59	EUR 154,70
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 110,28	EUR 109,53	EUR 107,47
-Quote R2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100,26	-	-
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	EUR 85,71	EUR 89,01	EUR 87,25
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 80,55	EUR 81,51	EUR 81,52
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 91,27	EUR 92,35	EUR 92,36
-Quote A2 a distribuzione mensile con copertura in EUR	EUR 99,31	-	-
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 87,70	EUR 88,74	EUR 88,75
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 91,75	EUR 92,83	EUR 92,85
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 81,83	EUR 82,80	EUR 82,81
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 91,11	EUR 92,19	EUR 92,21
-Quote R1 a distribuzione mensile con copertura in EUR	EUR 99,29	-	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 126,46	GBP 124,39	GBP 120,59
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 127,49	GBP 125,34	GBP 121,45
-Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 115,27	GBP 113,33	GBP 109,81
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 124,12	GBP 121,82	GBP 117,83
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 92,53	GBP 92,83	GBP 91,83
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP 99,17	GBP 99,48	GBP 98,43
-Quote A2 a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP 99,87	-	-
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 97,33	GBP 97,65	GBP 96,60
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 98,35	GBP 98,67	GBP 97,60
-Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD 100,42	-	-
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD 99,06	HKD 100,55	-
-Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD 100,37	-	-
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in JPY	JPY 0,98	-	-
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY 8 256,68	JPY 8 422,61	JPY 8 483,96
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD 94,75	SGD 96,28	SGD 96,42
-Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD 99,27	-	-
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD 99,91	SGD 101,25	SGD 101,35
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 232,30	USD 228,43	USD 221,23
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 125,79	USD 123,63	USD 119,67
-Quote A2 ad accumulazione con copertura in USD	USD 100,87	-	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 134,58	USD 132,33	USD 128,16
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 125,34	USD 123,68	USD 120,20
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 125,69	USD 124,03	USD 120,54

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV per Quota (cont.)			
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 158,46	USD 156,06	USD 151,36
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 123,35	USD 121,41	USD 117,70
-Quote R2 ad accumulazione con copertura in USD	USD 100,81	-	-
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 103,03	USD 103,30	USD 102,20
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	USD 102,01	USD 102,30	USD 101,22
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 103,62	USD 103,90	USD 102,80
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 105,63	USD 105,91	USD 104,77
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 103,83	USD 104,11	USD 103,00
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	USD 101,88	USD 102,15	USD 101,06
-Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 99,49	-	-
-Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 99,47	-	-
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 91,56	USD 92,73	USD 92,78
-Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 99,41	-	-

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	74,84
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	17,00
Altri valori mobiliari conformi a quanto disposto nell'art. 68 (1) (a), (b) e (c)	2,46
Fondi di investimento	0,83
Strumenti finanziari derivati OTC	0,25
Altre attività circolanti	4,62
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2025: 0,77 %)					
Compagnie aeree - 2,01 % (30/11/2025: 4,75 %)					
14 275 000	Air Canada	3,875	15/08/2026	14 274 640	1,11
3 000 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	2 998 650	0,23
8 150 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	8 602 203	0,67
Automobilistico e pezzi di ricambio - 4,30 % (30/11/2025: 3,40 %)					
3 000 000	Adient Global Holdings Ltd.	7,000	15/04/2028	3 052 650	0,24
2 039 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,875	01/07/2028	2 048 226	0,16
7 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	05/03/2027	7 056 020	0,55
5 400 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,000	15/07/2029	5 160 328	0,40
425 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	6,625	15/07/2030	415 836	0,03
4 500 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,450	15/09/2028	4 194 220	0,33
5 700 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	5,625	29/09/2028	5 693 259	0,44
5 675 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	5 601 846	0,43
5 425 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	5 583 030	0,43
8 300 000	Tenneco, Inc.	8,000	17/11/2028	8 321 854	0,65
3 000 000	Thor Industries, Inc.	4,000	15/10/2029	2 838 686	0,22
890 000	Winnebago Industries, Inc.	6,250	15/07/2028	893 894	0,07
4 000 000	ZF Finance GmbH	2,250	03/05/2028	4 508 253	0,35
Emittenti - 2,36 % (30/11/2025: 3,86 %)					
4 675 000	Discovery Global Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	4 662 565	0,36
3 150 000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	3 336 278	0,26
2 800 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	2 757 622	0,21
1 450 000	Scripps Escrow II, Inc.	3,875	15/01/2029	1 347 463	0,10
10 416 000	Sirius XM Radio LLC	5,000	01/08/2027	10 405 534	0,81
8 350 000	Univision Communications, Inc.	4,500	01/05/2029	7 943 540	0,62
Materiali da costruzione - 3,04 % (30/11/2025: 2,36 %)					
8 500 000	Griffon Corp.	5,750	01/03/2028	8 510 563	0,66
4 750 000	MIWD Holdco II LLC	5,500	01/02/2030	4 441 049	0,34
11 000 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	10 949 921	0,85
4 000 000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	6,000	01/11/2028	4 012 696	0,31
9 475 000	Standard Industries, Inc.	4,375	15/07/2030	9 032 192	0,70
2 500 000	Standard Industries, Inc.	3,375	15/01/2031	2 277 398	0,18
Televisione via satellite/cavo - 3,81 % (30/11/2025: 3,38 %)					
3 385 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	3 384 476	0,26
14 000 000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	13 750 901	1,07
1 325 000	CCO Holdings LLC	4,750	01/03/2030	1 253 030	0,10

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %) (cont.)					
Televisione via satellite/cavo - 3,81 % (30/11/2025: 3,38 %) (cont.)					
1 140 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1 143 669	0,09
6 150 000	Directv Financing LLC	8,875	01/02/2030	6 313 474	0,49
14 125 000	DISH DBS Corp.	5,750	01/12/2028	13 873 003	1,08
7 200 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	7 422 804	0,57
2 100 000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	1 984 588	0,15
Beni strumentali - 0,65 % (30/11/2025: 1,21 %)					
7 050 000	Calderys Financing LLC	11,250	01/06/2028	7 309 271	0,57
1 000 000	Chart Industries, Inc.	9,500	01/01/2031	1 051 718	0,08
Prodotti chimici - 3,04 % (30/11/2025: 2,70 %)					
3 250 000	Compass Minerals International, Inc.	8,000	01/07/2030	3 439 423	0,27
9 750 000	Minerals Technologies, Inc.	5,000	01/07/2028	9 710 269	0,75
2 500 000	NOVA Chemicals Corp.	4,250	15/05/2029	2 442 675	0,19
4 300 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	4,250	01/10/2028	4 190 998	0,33
11 475 000	SCIH Salt Holdings, Inc.	4,875	01/05/2028	11 353 165	0,88
2 850 000	SCIH Salt Holdings, Inc.	6,625	01/05/2029	2 822 636	0,22
5 375 000	WR Grace Holdings LLC	5,625	15/08/2029	5 152 162	0,40
Beni di consumo - 2,89 % (30/11/2025: 1,92 %)					
5 000 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	30/04/2031	4 710 918	0,37
7 275 000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	7 252 826	0,56
11 500 000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	11 373 119	0,88
6 900 000	Energizer Holdings, Inc.	4,375	31/03/2029	6 647 428	0,52
2 000 000	Masterbrand, Inc.	7,000	15/07/2032	1 997 952	0,16
4 000 000	Newell Brands, Inc.	8,500	01/06/2028	4 178 888	0,32
1 100 000	Whirlpool Corp.	4,750	26/02/2029	1 040 206	0,08
Imballaggi - 2,10 % (30/11/2025: 1,90 %)					
5 000 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	2,000	01/09/2028	5 652 354	0,44
1 000 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	3,250	01/09/2028	961 212	0,08
4 525 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	4,000	01/09/2029	4 295 856	0,33
3 125 000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	8,750	15/04/2030	3 005 210	0,23
3 000 000	Graphic Packaging International LLC	3,750	01/02/2030	2 815 383	0,22
3 625 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2030	3 664 320	0,28
1 750 000	OI European Group BV	4,750	15/02/2030	1 666 329	0,13
2 725 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,250	15/05/2031	2 682 819	0,21
2 650 000	Toucan Finco Ltd.	9,500	15/05/2030	2 359 888	0,18
Servizi finanziari diversificati - 6,53 % (30/11/2025: 7,15 %)					
6 550 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	6 579 868	0,51

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 6,53 % (30/11/2025: 7,15 %) (cont.)					
5 800 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	5 667 759	0,44
1 600 000	CrossCountry Intermediate Holdco LLC	6,500	01/10/2030	1 577 023	0,12
2 450 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	2 522 005	0,20
3 475 000	Freedom Mortgage Corp.	6,625	15/01/2027	3 486 711	0,27
6 975 000	FTAI Aviation Investors LLC	5,500	01/05/2028	6 970 668	0,54
14 075 000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	14 403 173	1,12
10 500 000	OneMain Finance Corp.	3,500	15/01/2027	10 416 465	0,81
3 250 000	OneMain Finance Corp.	4,000	15/09/2030	3 001 551	0,23
3 925 000	PennyMac Financial Services, Inc.	4,250	15/02/2029	3 750 862	0,29
4 525 000	Phoenix Aviation Capital Ltd.	9,250	15/07/2030	4 667 909	0,36
5 075 000	PRA Group, Inc.	8,375	01/02/2028	5 161 316	0,40
4 800 000	PRA Group, Inc.	5,000	01/10/2029	4 554 309	0,36
3 725 000	Provident Funding Associates LP	9,750	15/09/2029	3 896 037	0,30
7 500 000	United Wholesale Mortgage LLC	5,750	15/06/2027	7 474 951	0,58
Media diversificati - 1,24 % (30/11/2025: 1,67 %)					
3 325 000	Arches Buyer, Inc.	4,250	01/06/2028	3 233 171	0,25
4 800 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	01/04/2030	5 005 200	0,39
7 750 000	Match Group Holdings II LLC	5,000	15/12/2027	7 725 036	0,60
Energia - 3,30 % (30/11/2025: 6,75 %)					
4 333 000	Delek Logistics Partners LP	8,625	15/03/2029	4 512 972	0,35
3 500 000	Gulfport Energy Operating Corp.	6,750	01/09/2029	3 595 459	0,28
5 000 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	5 060 165	0,39
5 234 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	5 235 574	0,41
7 325 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,375	15/02/2029	7 585 990	0,59
11 100 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4,125	15/08/2031	10 423 379	0,81
1 925 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	1 968 609	0,15
4 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	4 164 476	0,32
Intrattenimento e cinema - 0,47 % (30/11/2025: 0,37 %)					
6 025 000	Cinemark USA, Inc.	5,250	15/07/2028	5 996 224	0,47
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,29 % (30/11/2025: 1,05 %)					
3 300 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	3 771 451	0,29
Alimentari, bevande e tabacco - 1,64 % (30/11/2025: 1,14 %)					
4 500 000	Fiesta Purchaser, Inc.	7,875	01/03/2031	4 529 475	0,35
8 375 000	KeHE Distributors LLC	9,000	15/02/2029	8 757 294	0,68
3 000 000	Lamb Weston Holdings, Inc.	4,875	15/05/2028	2 980 984	0,23

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 1,64 % (30/11/2025: 1,14 %) (cont.)					
3 000 000	Lamb Weston Holdings, Inc.	4,125	31/01/2030	2 867 557	0,23
2 000 000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	1 947 553	0,15
Giochi - 5,26 % (30/11/2025: 5,32 %)					
3 750 000	Boyd Gaming Corp.	4,750	01/12/2027	3 740 411	0,29
9 000 000	Churchill Downs, Inc.	5,500	01/04/2027	9 002 902	0,70
4 000 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	3 962 912	0,31
4 575 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	4 515 818	0,35
4 225 000	Jacobs Entertainment, Inc.	6,750	15/02/2029	4 156 048	0,32
3 825 000	Light & Wonder International, Inc.	7,250	15/11/2029	3 921 015	0,30
14 500 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	14 500 590	1,12
5 775 000	Penn Entertainment, Inc.	4,125	01/07/2029	5 532 829	0,43
3 000 000	Penn Entertainment, Inc.	6,750	01/04/2031	2 990 251	0,23
2 500 000	Rivers Enterprise Borrower LLC	6,250	15/10/2030	2 521 806	0,20
7 650 000	Station Casinos LLC	4,625	01/12/2031	7 246 915	0,56
5 750 000	Wynn Las Vegas LLC	5,250	15/05/2027	5 757 573	0,45
Assistenza sanitaria - 7,84 % (30/11/2025: 7,60 %)					
3 750 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	3 748 596	0,29
10 500 000	AdaptHealth LLC	4,625	01/08/2029	10 140 677	0,79
5 100 000	Avantor Funding, Inc.	4,625	15/07/2028	5 049 681	0,39
2 000 000	Avantor Funding, Inc.	3,875	01/11/2029	1 900 456	0,15
9 196 000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	9 506 365	0,74
1 000 000	DaVita, Inc.	4,625	01/06/2030	972 213	0,08
5 500 000	DaVita, Inc.	3,750	15/02/2031	5 116 758	0,40
3 025 000	Embecta Corp.	5,000	15/02/2030	2 342 203	0,18
2 143 000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	2 199 254	0,17
4 425 000	LifePoint Health, Inc.	5,375	15/01/2029	4 288 062	0,33
3 200 000	LifePoint Health, Inc.	9,875	15/08/2030	3 387 101	0,26
3 675 000	Medline Borrower LP	5,250	01/10/2029	3 670 686	0,29
7 475 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	8 534 097	0,66
5 100 000	Option Care Health, Inc.	4,375	31/10/2029	4 909 091	0,38
8 100 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	5,150	15/06/2030	7 770 387	0,60
6 700 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	7 012 164	0,54
6 150 000	Star Parent, Inc.	9,000	01/10/2030	6 464 037	0,50
7 500 000	Tenet Healthcare Corp.	5,125	01/11/2027	7 510 260	0,58
6 825 000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	6 546 943	0,51
Edilizia residenziale/Immobiliare - 11,10 % (30/11/2025: 10,31 %)					
12 150 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	12 146 179	0,94
9 000 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	3,750	15/01/2027	8 896 985	0,69

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 11,10 % (30/11/2025: 10,31 %) (cont.)					
4 675 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	6,250	01/06/2031	4 601 513	0,36
3 500 000	Century Communities, Inc.	3,875	15/08/2029	3 307 812	0,26
8 462 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	8 474 769	0,66
4 175 000	Howard Hughes Corp.	4,125	01/02/2029	4 034 017	0,31
7 500 000	Iron Mountain, Inc.	4,875	15/09/2027	7 476 526	0,58
2 000 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	1 979 412	0,15
11 000 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/03/2029	11 030 271	0,86
1 100 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/02/2030	1 113 284	0,09
2 750 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	2 774 145	0,21
2 500 000	Kennedy-Wilson, Inc.	7,000	01/06/2031	2 560 529	0,20
11 796 000	Outfront Media Capital LLC	5,000	15/08/2027	11 797 097	0,92
15 125 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	15 134 438	1,17
17 000 000	RLJ Lodging Trust LP	3,750	01/07/2026	16 993 771	1,32
4 750 000	SBA Communications Corp.	3,125	01/02/2029	4 559 693	0,35
5 275 000	Service Properties Trust	3,950	15/01/2028	5 126 986	0,40
11 675 000	Service Properties Trust	0,000	30/09/2028	10 855 454	0,84
3 150 000	Shea Homes LP	4,750	01/04/2029	3 077 447	0,24
1 225 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	1 226 895	0,09
1 000 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1 000 256	0,08
4 900 000	Starwood Property Trust, Inc.	5,250	15/10/2028	4 889 604	0,38
Alberghi - 1,11 % (30/11/2025: 0,67 %)					
2 975 000	Carnival Corp.	5,125	01/05/2029	2 973 663	0,23
1 500 000	Hilton Domestic Operating Co., Inc.	3,750	01/05/2029	1 452 069	0,11
7 000 000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	5,000	01/06/2029	6 814 753	0,53
3 100 000	Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	4,375	15/08/2028	3 058 277	0,24
Assicurazioni - 1,21 % (30/11/2025: 0,78 %)					
3 500 000	Acrisure LLC	4,250	15/02/2029	3 320 948	0,26
1 500 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	4,250	15/10/2027	1 483 805	0,11
10 725 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	6,750	15/04/2028	10 829 944	0,84
Tempo libero - 1,63 % (30/11/2025: 1,49 %)					
3 450 000	NCL Corp. Ltd.	6,250	01/03/2030	3 412 590	0,26
3 000 000	NCL Corp. Ltd.	5,875	15/01/2031	2 901 503	0,23
6 225 000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	6 062 412	0,47
2 500 000	Six Flags Entertainment Corp.	6,500	01/10/2028	2 520 513	0,20
6 300 000	Six Flags Entertainment Corp.	5,250	15/07/2029	6 108 115	0,47
Metalli ed estrazione mineraria - 3,10 % (30/11/2025: 3,91 %)					
9 700 000	Constellium SE	5,625	15/06/2028	9 713 357	0,75

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %) (cont.)					
Metalli ed estrazione mineraria - 3,10 % (30/11/2025: 3,91 %) (cont.)					
7 725 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	7 728 515	0,60
3 000 000	Fortescue Treasury Pty. Ltd.	4,500	15/09/2027	2 987 388	0,23
5 325 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,500	01/06/2031	5 108 123	0,40
4 091 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	4 247 000	0,33
7 500 000	Novelis Corp.	4,750	30/01/2030	7 243 366	0,56
500 000	Novelis Corp.	3,875	15/08/2031	455 047	0,04
2 625 000	SunCoke Energy, Inc.	4,875	30/06/2029	2 512 164	0,19
Stampa ed editoria - 1,25 % (30/11/2025: 1,07 %)					
16 250 000	McGraw-Hill Education, Inc.	5,750	01/08/2028	16 164 463	1,25
Ristoranti - 0,16 % (30/11/2025: n/a)					
2 100 000	1011778 BC ULC	3,500	15/02/2029	2 020 373	0,16
Servizi - 5,73 % (30/11/2025: 6,09 %)					
15 000 000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	14 789 835	1,15
4 485 000	Avis Budget Car Rental LLC	5,750	15/07/2027	4 489 507	0,35
2 000 000	Avis Budget Car Rental LLC	4,750	01/04/2028	1 972 242	0,15
3 000 000	Brink's Co.	6,500	15/06/2029	3 076 377	0,24
950 000	Clarivate Science Holdings Corp.	3,875	01/07/2028	919 427	0,07
2 225 000	Clarivate Science Holdings Corp.	4,875	01/07/2029	2 039 236	0,16
15 550 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	15 909 503	1,23
8 525 000	Prime Security Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	8 363 136	0,65
4 700 000	TriNet Group, Inc.	3,500	01/03/2029	4 397 433	0,34
5 000 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	5 011 930	0,39
1 775 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	1 817 019	0,14
6 000 000	Williams Scotsman, Inc.	4,625	15/08/2028	5 945 811	0,46
5 000 000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/06/2029	5 128 985	0,40
Acciaio - 0,48 % (30/11/2025: 0,21 %)					
2 850 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	4,625	01/03/2029	2 772 673	0,21
3 700 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	4,875	01/03/2031	3 443 291	0,27
Grande distribuzione - 2,27 % (30/11/2025: 2,54 %)					
4 950 000	Advance Auto Parts, Inc.	1,750	01/10/2027	4 742 809	0,37
2 000 000	Advance Auto Parts, Inc.	7,000	01/08/2030	2 056 437	0,16
2 400 000	Ken Garff Automotive LLC	4,875	15/09/2028	2 378 545	0,18
6 750 000	Magnera Corp.	4,750	15/11/2029	6 324 458	0,49
3 325 000	Upbound Group, Inc.	6,375	15/02/2029	3 294 036	0,26
3 475 000	VF Corp.	0,250	25/02/2028	3 826 926	0,30

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 2,27 % (30/11/2025: 2,54 %) (cont.)					
3 600 000	Victoria's Secret & Co.	4,625	15/07/2029	3 477 338	0,27
3 000 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	3 116 043	0,24
Tecnologia - 5,70 % (30/11/2025: 5,89 %)					
2 775 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	3 159 012	0,25
7 075 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	7 024 897	0,55
3 450 000	Entegris, Inc.	4,375	15/04/2028	3 403 499	0,26
1 425 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	1 442 307	0,11
6 775 000	Go Daddy Operating Co. LLC	5,250	01/12/2027	6 780 894	0,53
2 100 000	ION Platform Finance U.S., Inc.	5,000	01/05/2028	1 966 280	0,15
2 875 000	Kioxia Holdings Corp.	6,250	24/07/2030	2 962 659	0,23
4 230 000	NCR Voyix Corp.	5,000	01/10/2028	4 159 902	0,32
6 650 000	Open Text Corp.	3,875	15/02/2028	6 454 336	0,50
4 000 000	Open Text Corp.	3,875	01/12/2029	3 673 775	0,29
7 950 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	8 022 989	0,62
3 350 000	Rocket Software, Inc.	6,500	15/02/2029	3 136 051	0,24
4 000 000	Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd.	4,091	01/06/2029	3 923 556	0,30
8 475 000	SS&C Technologies, Inc.	5,500	30/09/2027	8 479 517	0,66
3 375 000	UKG, Inc.	6,875	01/02/2031	3 319 386	0,26
4 950 000	Viavi Solutions, Inc.	3,750	01/10/2029	4 699 830	0,36
1 100 000	ZoomInfo Technologies LLC	3,875	01/02/2029	863 146	0,07
Telecomunicazioni - 7,67 % (30/11/2025: 7,06 %)					
5 250 000	APLD ComputeCo 2 LLC	6,750	15/03/2031	5 294 484	0,41
8 850 000	APLD ComputeCo LLC	9,250	15/12/2030	9 558 204	0,74
9 425 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	9 963 799	0,77
25 612 000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	27 850 105	2,16
5 000 000	Fibercop SpA	2,375	12/10/2027	5 755 046	0,45
3 350 000	Flash Compute LLC	7,250	31/12/2030	3 457 813	0,27
12 700 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	12 265 075	0,95
5 575 000	Iliad Holding SAS	7,000	15/10/2028	5 619 433	0,44
9 350 000	Viasat, Inc.	5,625	15/04/2027	9 343 609	0,72
6 500 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,500	15/05/2029	6 251 820	0,49
3 424 557	Zayo Group Holdings, Inc.	9,250	09/03/2030	3 432 108	0,27
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,19 % (30/11/2025: n/a)					
2 400 000	RXO, Inc.	6,375	15/05/2031	2 418 458	0,19
Servizi di pubblica utilità - 1,59 % (30/11/2025: 1,33 %)					
6 242 000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	6 139 733	0,48
5 000 000	Clearway Energy Operating LLC	3,750	15/02/2031	4 661 540	0,36

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,96 % (30/11/2025: 98,65 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 1,59 % (30/11/2025: 1,33 %) (cont.)					
7 050 000	Suburban Propane Partners LP	5,000	01/06/2031	6 763 547	0,52
2 925 000	XPLR Infrastructure Operating Partners LP	4,500	15/09/2027	2 907 036	0,23
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 1 196 850 781)				**1 210 854 977**	**93,96**
Totale valori mobiliari (costo: USD 1 196 850 781)				**1 210 854 977**	**93,96**

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 4,43 % (30/11/2025: 2,66 %)					
Aerospaziale/Difesa - 1,08 % (30/11/2025: 0,22 %)					
2 917 687	Phoenix Aviation Capital LLC	Variabile	28/10/2030	2 890 334	0,22
11 000 000	TransDigm, Inc.	Variabile	13/02/2033	11 038 720	0,86
Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,39 % (30/11/2025: 0,38 %)					
4 975 000	Clarios Global LP	Variabile	28/01/2032	4 988 059	0,39
Emittenti - 0,71 % (30/11/2025: 0,26 %)					
4 750 000	Discovery Global Holdings, Inc.	Variabile	30/06/2033	4 764 108	0,37
1 393 222	EW Scripps Co.	Variabile	30/06/2028	1 396 705	0,11
2 946 429	Nexstar Broadcasting, Inc.	Variabile	18/03/2033	2 951 496	0,23
Imballaggi - 0,33 % (30/11/2025: n/a)					
4 350 000	Proampac PG Borrower LLC	Variabile	07/03/2033	4 270 265	0,33
Servizi finanziari diversificati - n/a (30/11/2025: 0,26 %)					
Giochi - 0,41 % (30/11/2025: 0,22 %)					
3 000 000	Great Canadian Gaming Corp.	Variabile	01/11/2029	2 932 500	0,23
2 300 000	Pioneer Opco LLC	Variabile	16/05/2033	2 318 687	0,18
Assistenza sanitaria - 0,24 % (30/11/2025: n/a)					
3 341 519	Cotiviti Corp.	Variabile	01/05/2031	3 142 431	0,24
Edilizia residenziale/Immobiliare - 0,48 % (30/11/2025: 0,46 %)					
6 159 562	Windstream Services LLC	Variabile	06/10/2032	6 178 842	0,48
Metalli ed estrazione mineraria - 0,33 % (30/11/2025: 0,32 %)					
4 242 938	Covia Holdings Corp.	Variabile	26/02/2032	4 240 307	0,33

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 4,43 % (30/11/2025: 2,66 %) (cont.)					
Stampa ed editoria - 0,12 % (30/11/2025: n/a)					
1 500 000	Cimpress PLC	Variabile	19/05/2033	1 505 625	0,12
Servizi - n/a (30/11/2025: 0,08 %)					
Grande distribuzione - 0,15 % (30/11/2025: 0,18 %)					
1 950 000	White Cap Buyer LLC	Variabile	10/02/2033	1 935 502	0,15
Telecomunicazioni - 0,19 % (30/11/2025: n/a)					
2 493 639	Connect Finco SARL	Variabile	27/09/2029	2 506 394	0,19
Servizi di pubblica utilità - n/a (30/11/2025: 0,28 %)					
Totale prestiti societari (costo: USD 56 954 983)				**57 059 975**	**4,43**
Investimenti (costo: USD 1 253 805 764)				**1 267 914 952**	**98,39**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,15)% (30/11/2025: (0,47)%)

Contratti di cambio a termine - (0,15)% (30/11/2025: (0,47)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	CAD 600 709	USD 436 193	3	689	0,00
15/07/2026	State Street Bank	CHF 10 433 235	USD 13 349 560	7	64 923	0,00
15/06/2026	State Street Bank	CHF 25 878	USD 32 811	9	354	0,00
12/08/2026	State Street Bank	CHF 682	USD 876	2	4	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 202 373 958	USD 235 455 847	22	841 739	0,07
12/08/2026	State Street Bank	EUR 955 754	USD 1 116 101	9	2 533	0,00
15/06/2026	State Street Bank	GBP 7 168 712	USD 9 613 104	22	49 707	0,00
15/07/2026	State Street Bank	GBP 6 752 100	USD 9 059 424	7	41 319	0,00
12/08/2026	State Street Bank	GBP 3 841 900	USD 5 159 783	11	18 100	0,00
15/06/2026	State Street Bank	NOK 2 677 041	USD 277 513	4	12 301	0,00
15/07/2026	State Street Bank	NOK 2 788 037	USD 293 137	5	8 540	0,00
12/08/2026	State Street Bank	NOK 2 606 216	USD 281 186	3	681	0,00
15/07/2026	State Street Bank	SEK 9 330 087	USD 1 006 649	2	6 097	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 11 829	CAD 16 056	1	152	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 152	CAD 206	1	2	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 198 213	CHF 152 854	1	1 093	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 219 061	CHF 169 526	1	1 093	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 44 515	CHF 34 365	5	473	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 14 125 155	EUR 11 966 109	3	119 753	0,01
15/07/2026	State Street Bank	USD 18 228 604	EUR 15 517 891	4	86 692	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 9 226 785	EUR 7 865 662	10	42 614	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,15)% (30/11/2025: (0,47)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,15)% (30/11/2025: (0,47)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
12/08/2026	State Street Bank	USD 1 429 454	GBP 1 050 325	2	13 889	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 351 696	GBP 258 481	2	3 306	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 32 889	GBP 24 116	5	383	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 36 790	SEK 337 353	2	118	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 6 028	SEK 55 490	1	14	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 56 415	SGD 71 340	2	429	0,00
12/08/2026	State Street Bank	CAD 572 276	USD 422 109	2	(5 415)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	CAD 579 423	USD 428 044	4	(7 176)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	CHF 84 517	USD 108 966	6	(299)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	CHF 10 335 105	USD 13 394 910	5	(66 836)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	CHF 10 563 769	USD 13 691 646	5	(152 953)	(0,01)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 992 625	USD 1 168 657	2	(9 640)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 196 541 711	USD 230 577 174	24	(800 950)	(0,06)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 199 986 107	USD 236 072 915	10	(2 004 696)	(0,15)
15/06/2026	State Street Bank	GBP 46 160	USD 62 815	2	(596)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 356 100	USD 482 346	14	(2 381)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 6 690 476	USD 9 105 672	10	(88 650)	(0,01)
15/07/2026	State Street Bank	SEK 110 803	USD 12 056	1	(29)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	SEK 9 231 431	USD 1 006 649	1	(3 149)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	SEK 9 356 268	USD 1 021 053	3	(7 044)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	SGD 71 340	USD 56 415	4	(430)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	USD 2 255	CAD 3 105	1	(3)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 5 934	CAD 8 180	1	(7)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	USD 995	CHF 778	1	(6)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 616 264	CHF 482 890	3	(2 617)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 20 953 961	EUR 18 021 916	13	(88 940)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	USD 21 292	GBP 15 865	1	(90)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	USD 1 469 296	GBP 1 095 095	3	(6 713)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 2 011 397	GBP 1 499 338	13	(9 582)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	USD 23 891	NOK 221 478	1	(74)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 8 266	NOK 78 652	1	(249)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	USD 18 084	SEK 167 930	1	(144)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 552 888	SEK 5 133 587	2	(3 477)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 316 998	0,08
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(3 262 146)	(0,23)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(1 945 148)**	**(0,15)**
Totale strumenti finanziari derivati					**(1 945 148)**	**(0,15)**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**1 265 969 804**	**98,24**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 1,32 %)	**16 585 130**	**1,29**
Crediti (30/11/2025: 1,67 %)	**30 095 334**	**2,34**
Totale	**1 312 650 268**	**101,87**
Debiti (30/11/2025: (3,83)%)	**(23 955 276)**	**(1,87)**
NAV	**1 288 694 992**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	USD 1 288 694 992	USD 1 334 035 458	USD 1 398 073 572
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD 1 750 004	CAD 1 728 265	CAD 1 552 940
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 6 730 995	CHF 8 226 080	CHF 8 295 951
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 11 783 717	CHF 11 345 042	CHF 11 299 652
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 9 089 372	CHF 9 617 712	CHF 10 347 910
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 3 584 405	CHF 5 404 803	CHF 5 458 619
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 51 442 405	EUR 54 303 882	EUR 56 443 996
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 185 732 375	EUR 217 581 429	EUR 239 359 205
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 6 390 495	EUR 7 859 087	EUR 9 382 411
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 99 545 832	EUR 128 575 263	EUR 191 164 501
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 23 901 966	EUR 27 488 579	EUR 27 266 544
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 170 501 824	EUR 129 112 979	EUR 91 518 554
-Quote H a distribuzione (trimes.) con copertura in EUR	EUR 20 991 525	EUR 21 749 775	EUR 12 396 707
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 859 397	EUR 6 939 836	EUR 8 157 550
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 3 650 784	EUR 3 770 961	EUR 4 052 515
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 22 313 116	EUR 21 896 888	EUR 24 998 647
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 107 853	GBP 1 167 563	GBP 1 106 240
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 11 705 181	GBP 13 048 348	GBP 18 359 197
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 005 480	GBP 1 045 772	GBP 1 069 812
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 3 058 857	GBP 3 375 164	GBP 3 477 600
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 2 724 786	GBP 1 812 702	GBP 4 491 112
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP 974 683	GBP 894 466	GBP 826 932
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 745 059	GBP 1 473 612	GBP 827 913
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 7 833 925	NOK 7 832 121	NOK 16 626 220
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 22 741 155	SEK 37 155 723	SEK 38 038 897
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	-	SGD219 126	SGD219 126
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 75 319 693	USD 77 566 129	USD 92 158 295
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 208 089 729	USD 217 963 899	USD 229 172 734
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 595 550	USD 1 348 263	USD 1 094 656
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 941 671	USD 1 114 089	USD 739 570

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 142 537 131	USD 150 348 215	USD 138 904 969
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 52 332 206	USD 40 449 291	USD 37 302 391
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 13 890 808	USD 12 690 296	USD 12 952 824
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 11 131 330	USD 10 285 322	USD 13 812 793
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 21 017 031	USD 22 961 691	USD 25 390 526
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 718 270	USD 1 162 388	USD 1 254 051
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	10 553	10 553	9 786
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	57 658	70 471	72 340
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	109 851	105 880	107 452
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	78 587	83 033	90 803
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	58 703	86 201	86 275
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	370 036	395 196	422 485
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 473 248	1 747 642	1 979 484
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	58 904	73 067	89 450
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	751 346	980 368	1 496 864
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	187 437	218 406	223 167
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2 713 269	2 024 349	1 436 712
-Quote H a distribuzione (trimes.) con copertura in EUR	294 370	300 910	171 652
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	92 756	108 232	127 402
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	57 793	58 811	63 281
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	351 443	339 750	388 419
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	8 137	8 753	8 627
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	99 848	113 721	166 614
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	6 931	7 347	7 806
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	43 425	47 618	49 680
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	37 797	24 989	62 690
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	13 841	12 623	11 815
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	10 067	19 788	11 258
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	51 296	52 242	115 148
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	172 792	284 740	299 401
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	-	2 950	2 950
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	439 592	462 281	571 808
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 333 054	1 427 306	1 563 892
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	4 403	10 148	8 552
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	7 540	9 082	6 258
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	872 801	938 679	901 512
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	332 627	262 948	252 829
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	178 591	162 280	167 609
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	141 638	130 161	176 883
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	268 177	291 429	326 063
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	9 002	14 490	15 818
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD 165,83	CAD 163,77	CAD 158,69
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 116,74	CHF 116,73	CHF 114,68

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV per Quota (cont.)			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 107,27	CHF 107,15	CHF 105,16
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 115,66	CHF 115,83	CHF 113,96
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 61,06	CHF 62,70	CHF 63,27
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 139,02	EUR 137,41	EUR 133,60
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 126,07	EUR 124,50	EUR 120,92
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 108,49	EUR 107,56	EUR 104,89
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 132,49	EUR 131,15	EUR 127,71
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 127,52	EUR 125,86	EUR 122,18
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 62,84	EUR 63,78	EUR 63,70
-Quote H a distribuzione (trimes.) con copertura in EUR	EUR 71,31	EUR 72,28	EUR 72,22
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 63,17	EUR 64,12	EUR 64,03
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 63,17	EUR 64,12	EUR 64,04
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 63,49	EUR 64,45	EUR 64,36
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 136,15	GBP 133,39	GBP 128,23
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 117,23	GBP 114,74	GBP 110,19
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 145,07	GBP 142,34	GBP 137,05
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 70,44	GBP 70,88	GBP 70,00
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 72,09	GBP 72,54	GBP 71,64
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP 70,42	GBP 70,86	GBP 69,99
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 74,01	GBP 74,47	GBP 73,54
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 152,72	NOK 149,92	NOK 144,39
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 131,61	SEK 130,49	SEK 127,05
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	-	SGD 74,28	SGD 74,28
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 171,34	USD 167,79	USD 161,17
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 156,10	USD 152,71	USD 146,54
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 135,26	USD 132,86	USD 128,00
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 124,89	USD 122,67	USD 118,18
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 163,31	USD 160,17	USD 154,08
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 157,33	USD 153,83	USD 147,54
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 77,78	USD 78,20	USD 77,28
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 78,59	USD 79,02	USD 78,09
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 78,37	USD 78,79	USD 77,87
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 79,79	USD 80,22	USD 79,28

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	13,26
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	78,75
Altri valori mobiliari conformi a quanto disposto nell'art. 68 (1) (a), (b) e (c)	4,34
Strumenti finanziari derivati OTC	0,10
Altre attività circolanti	3,55
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %)					
Compagnie aeree - 0,92 % (30/11/2025: 0,43 %)					
200 000	Air France-KLM	Variabile	Perpetua	200 794	0,21
400 000	Air France-KLM	3,875	14/01/2031	392 728	0,40
300 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	303 831	0,31
Automobilistico e pezzi di ricambio - 9,44 % (30/11/2025: 9,39 %)					
200 000	Belron U.K. Finance PLC	5,750	15/10/2029	172 933	0,18
100 000	Benteler International Austria GmbH	7,250	15/06/2031	106 429	0,11
200 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,778	16/09/2029	200 582	0,21
575 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	588 087	0,60
450 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,780	30/04/2030	519 221	0,53
400 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,730	05/09/2030	346 832	0,36
775 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,448	16/09/2032	785 718	0,81
175 000	Forvia SE	5,375	15/03/2031	178 964	0,18
200 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	205 038	0,21
250 000	Gestamp Automocion SA	4,375	15/10/2030	250 380	0,26
100 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	97 255	0,10
200 000	Hyundai Capital America	4,500	18/09/2030	168 939	0,17
150 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	157 010	0,16
175 000	IHO Verwaltungs GmbH	5,625	15/05/2031	180 128	0,18
550 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	550 368	0,56
200 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	208 036	0,21
100 000	Mahle GmbH	7,125	15/07/2032	104 834	0,11
200 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	5,625	29/09/2028	171 184	0,18
250 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	211 697	0,22
100 000	Opmobility	4,296	05/02/2031	100 888	0,10
400 000	RCI Banque SA	Variabile	Perpetua	407 652	0,42
300 000	RCI Banque SA	Variabile	24/03/2037	302 214	0,31
200 000	Renault SA	3,875	30/09/2030	199 654	0,20
400 000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	403 968	0,41
500 000	Schaeffler AG	4,500	12/05/2032	494 730	0,51
425 000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	5,400	15/09/2030	360 054	0,37
500 000	Stellantis NV	Variabile	Perpetua	497 475	0,51
100 000	TMD Friction Group GmbH	8,250	15/05/2031	104 214	0,11
400 000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	411 448	0,42
100 000	Valeo SE	4,625	23/03/2032	99 606	0,10
200 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	201 108	0,21
300 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	311 478	0,32
100 000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	106 597	0,11
Banche - 10,93 % (30/11/2025: 12,41 %)					
300 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	Perpetua	302 235	0,31

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
Banche - 10,93 % (30/11/2025: 12,41 %) (cont.)					
400 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	Perpetua	436 872	0,45
200 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	Perpetua	201 486	0,21
400 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	429 572	0,44
150 000	Bank of America Corp.	Variabile	21/07/2032	113 834	0,12
700 000	Bank of America Corp.	Variabile	22/07/2033	603 192	0,62
275 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	283 154	0,29
300 000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	5,790	13/07/2028	263 241	0,27
750 000	Barclays PLC	Variabile	10/03/2032	579 412	0,59
200 000	BNP Paribas SA	Variabile	20/01/2033	154 875	0,16
200 000	CaixaBank SA	Variabile	22/04/2037	169 932	0,17
700 000	Citigroup, Inc.	Variabile	25/01/2033	544 267	0,56
400 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	399 128	0,41
800 000	Commonwealth Bank of Australia	3,305	11/03/2041	527 616	0,54
400 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	398 388	0,41
370 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	04/06/2031	293 858	0,30
300 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	308 643	0,32
100 000	ING Groep NV	Variabile	26/08/2035	101 727	0,10
300 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	Perpetua	305 079	0,31
600 000	Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	Variabile	10/12/2035	604 938	0,62
500 000	Nykredit Realkredit AS	Variabile	24/04/2035	502 575	0,52
100 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	22/12/2035	98 996	0,10
400 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	20/12/2032	418 864	0,43
300 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	01/07/2031	301 068	0,31
200 000	Société Générale SA	Variabile	12/04/2030	169 524	0,17
500 000	Société Générale SA	Variabile	02/09/2033	497 590	0,51
300 000	Société Générale SA	Variabile	14/04/2034	298 587	0,31
600 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	599 172	0,61
450 000	UniCredit SpA	Variabile	02/04/2034	406 583	0,42
400 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	23/11/2031	342 169	0,35
Emittenti - 2,51 % (30/11/2025: 2,22 %)					
106 667	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	111 032	0,11
175 000	Asmodee Group AB	4,250	15/12/2031	174 041	0,18
500 000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	500 820	0,51
200 000	Lagardere SA	4,750	12/06/2030	204 584	0,21
325 000	Netflix, Inc.	4,900	15/08/2034	279 980	0,29
500 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	421 983	0,43
400 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	460 666	0,47
190 000	ROBLOX Corp.	3,875	01/05/2030	153 824	0,16
175 000	Sirius XM Radio LLC	4,125	01/07/2030	141 458	0,15

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
Materiali da costruzione - 0,51 % (30/11/2025: 0,42 %)					
500 000	Imerys SA	4,000	21/11/2032	496 475	0,51
Televisione via satellite/cavo - 1,34 % (30/11/2025: 1,91 %)					
700 000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	589 181	0,61
500 000	Charter Communications Operating LLC	6,550	01/06/2034	439 798	0,45
325 000	Fox Corp.	5,476	25/01/2039	274 125	0,28
Beni strumentali - 3,05 % (30/11/2025: 3,30 %)					
750 000	Atkore, Inc.	4,250	01/06/2031	613 867	0,63
200 000	Carrier Global Corp.	5,900	15/03/2034	180 920	0,19
350 000	Carrier Global Corp.	6,200	15/03/2054	321 305	0,33
400 000	Daimler Truck Finance North America LLC	2,500	14/12/2031	302 941	0,31
275 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,875	20/11/2030	267 140	0,27
350 000	KION Group AG	4,125	24/03/2031	353 741	0,36
300 000	Otis Worldwide Corp.	5,131	04/09/2035	257 606	0,26
300 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	262 982	0,27
200 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	174 108	0,18
275 000	Trane Technologies Financing Ltd.	5,100	13/06/2034	239 248	0,25
Prodotti chimici - 1,90 % (30/11/2025: 1,42 %)					
350 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	281 706	0,29
50 000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	43 492	0,04
200 000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	203 690	0,21
200 000	Bond U.S. Bidco 1, Inc.	6,500	15/06/2033	202 638	0,21
130 000	Dow Chemical Co.	5,950	15/03/2055	103 885	0,11
250 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	252 740	0,26
225 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	197 334	0,20
500 000	LYB International Finance III LLC	3,625	01/04/2051	284 355	0,29
324 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	6,800	13/05/2030	279 382	0,29
Beni di consumo - 1,28 % (30/11/2025: 1,06 %)					
200 000	Coty, Inc.	5,600	15/01/2031	166 646	0,17
1 000 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,625	24/03/2032	805 351	0,83
75 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	63 471	0,06
250 000	Polaris, Inc.	5,600	01/03/2031	213 792	0,22
Imballaggi - 1,01 % (30/11/2025: 0,83 %)					
150 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	5,000	30/01/2031	150 531	0,16
200 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	174 297	0,18
500 000	Packaging Corp. of America	5,200	15/08/2035	428 397	0,44
225 000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	227 882	0,23

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 9,95 % (30/11/2025: 9,68 %)					
400 000	Aareal Bank AG	Variabile	12/12/2034	413 296	0,42
300 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	235 301	0,24
200 000	American Express Co.	Variabile	24/10/2036	165 912	0,17
1 000 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	854 384	0,88
175 000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	153 521	0,16
475 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	405 020	0,41
375 000	Capital One Financial Corp.	Variabile	30/10/2031	354 123	0,36
275 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	242 583	0,25
400 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	Variabile	04/10/2035	384 288	0,39
95 000	Fiserv, Inc.	5,350	15/03/2031	82 503	0,08
125 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/01/2032	105 485	0,11
200 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	20/04/2034	171 078	0,17
325 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	22/04/2036	327 295	0,34
150 000	HLD Europe SCA	4,250	24/03/2032	150 248	0,15
300 000	Intercontinental Exchange, Inc.	4,600	15/03/2033	254 635	0,26
100 000	Jerrold Finco PLC	7,875	15/04/2030	117 167	0,12
150 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	174 016	0,18
100 000	Kane Bidco Ltd.	7,750	15/07/2031	116 487	0,12
250 000	Morgan Stanley	Variabile	16/01/2032	210 850	0,22
600 000	Morgan Stanley	Variabile	20/07/2033	512 458	0,53
250 000	Muthoot Finance Ltd.	5,750	04/08/2030	211 644	0,22
300 000	Nasdaq, Inc.	5,550	15/02/2034	265 577	0,27
750 000	Nasdaq, Inc.	2,500	21/12/2040	454 159	0,47
50 000	PennyMac Financial Services, Inc.	5,750	15/09/2031	40 442	0,04
375 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	445 506	0,46
500 000	Sofina SA	3,707	13/11/2033	493 720	0,51
550 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	556 902	0,57
200 000	SoftBank Group Corp.	6,500	10/04/2029	171 465	0,18
600 000	Sumisho Air Lease Corp.	3,000	01/02/2030	481 403	0,49
375 000	UBS Group AG	Variabile	11/02/2032	283 786	0,29
900 000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	864 522	0,89
Media diversificati - 0,11 % (30/11/2025: 0,36 %)					
125 000	Snap, Inc.	6,875	01/03/2033	106 248	0,11
Energia - 3,06 % (30/11/2025: 3,05 %)					
150 000	Baker Hughes Holdings LLC	4,193	11/03/2038	151 418	0,16
600 000	Baker Hughes Holdings LLC	5,125	15/09/2040	496 888	0,51
250 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	213 289	0,22
225 000	Cheniere Energy, Inc.	5,200	30/07/2036	190 037	0,20
275 000	Eni SpA	4,000	26/05/2035	277 604	0,29

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
Energia - 3,06 % (30/11/2025: 3,05 %) (cont.)					
300 000	ONEOK, Inc.	5,400	15/10/2035	257 840	0,26
350 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	350 637	0,36
200 000	Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC	5,750	15/03/2056	169 289	0,17
800 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	870 264	0,89
Ambiente - 0,39 % (30/11/2025: 0,32 %)					
375 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	380 951	0,39
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,56 % (30/11/2025: 1,08 %)					
125 000	Co.-Operative Group Ltd.	8,250	15/12/2031	146 277	0,15
425 000	Kroger Co.	5,500	15/09/2054	342 479	0,35
200 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	195 872	0,20
150 000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	167 706	0,17
100 000	Maxima Grupe UAB	4,750	19/05/2031	100 590	0,10
300 000	New Immo Holding SA	6,000	22/03/2029	308 889	0,32
250 000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	258 745	0,27
Alimentari, bevande e tabacco - 4,73 % (30/11/2025: 5,03 %)					
100 000	Barry Callebaut Services NV	4,250	19/08/2031	102 201	0,11
200 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	163 758	0,17
275 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	264 410	0,27
600 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	4,050	15/04/2032	490 865	0,50
175 000	Koninklijke FrieslandCampina NV	Variabile	Perpetua	175 803	0,18
150 000	Maple Parent Holdings Corp.	5,700	26/03/2036	129 959	0,13
700 000	Mars, Inc.	4,800	01/03/2030	604 282	0,62
500 000	METRO AG	5,250	05/03/2030	520 570	0,53
400 000	Mondelez International, Inc.	3,000	17/03/2032	311 565	0,32
300 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	257 732	0,26
300 000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	292 839	0,30
175 000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	151 801	0,16
300 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	301 893	0,31
500 000	Sysco Corp.	5,950	01/04/2030	445 301	0,46
500 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	273 977	0,28
125 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	121 716	0,13
Assistenza sanitaria - 6,06 % (30/11/2025: 3,60 %)					
275 000	180 Medical, Inc.	5,300	08/10/2035	229 773	0,24
200 000	AbbVie, Inc.	3,200	21/11/2029	164 610	0,17
350 000	AbbVie, Inc.	5,050	15/03/2034	304 476	0,31
250 000	AbbVie, Inc.	5,400	15/03/2054	206 566	0,21

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 6,06 % (30/11/2025: 3,60 %) (cont.)					
100 000	Bausch & Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc.	Variabile	15/01/2031	101 275	0,10
285 000	Baxter International, Inc.	4,900	15/12/2030	242 372	0,25
230 000	Bayer U.S. Finance LLC	6,500	21/11/2033	210 418	0,22
375 000	Bristol-Myers Squibb Co.	5,200	22/02/2034	329 006	0,34
125 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	6,750	15/02/2032	126 375	0,13
100 000	Cidron Atrium SE	5,625	15/02/2033	98 622	0,10
500 000	Cigna Group	5,250	15/01/2036	430 247	0,44
850 000	CVS Health Corp.	3,250	15/08/2029	699 210	0,72
300 000	Danaher Corp.	4,000	29/04/2038	304 152	0,31
150 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	157 770	0,16
100 000	FIS Fabbrica Italiana Sintetici SpA	5,250	05/02/2031	100 372	0,10
300 000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	312 831	0,32
175 000	Gruenenthal GmbH	4,625	15/11/2031	176 573	0,18
325 000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	283 518	0,29
275 000	Medline Borrower LP	5,250	15/06/2033	235 881	0,24
100 000	Mehilainen Yhtiot OYJ	5,125	30/06/2032	100 255	0,10
100 000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	08/04/2030	103 597	0,11
325 000	Novartis Capital Corp.	4,400	18/03/2031	277 220	0,29
500 000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	379 377	0,39
200 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	153 423	0,16
200 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,950	15/06/2055	175 807	0,18
Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,25 % (30/11/2025: 5,35 %)					
250 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	216 050	0,22
400 000	Altrad Investment Authority SAS	4,429	23/06/2032	404 884	0,42
300 000	Aroundtown SA	5,250	11/12/2032	331 548	0,34
1 200 000	Crown Castle, Inc.	3,100	15/11/2029	976 326	1,00
125 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	128 985	0,13
325 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	4,450	04/11/2030	328 659	0,34
350 000	Iron Mountain, Inc.	4,750	15/01/2034	340 900	0,35
300 000	Kier Group PLC	9,000	15/02/2029	360 615	0,37
250 000	P3 Group SARL	3,750	02/04/2033	244 160	0,25
400 000	Prologis LP	2,250	15/01/2032	301 977	0,31
300 000	Public Property Invest AS	4,375	01/10/2032	300 336	0,31
400 000	Simon Property Group LP	2,650	01/02/2032	306 379	0,32
300 000	Stoneweg Ereit Lux Finco SARL	4,125	22/02/2033	295 710	0,30
225 000	Sveafastigheter AB	4,375	20/01/2031	228 208	0,23
300 000	Trust 2401	4,869	15/01/2030	246 140	0,25
600 000	VGP NV	4,250	29/01/2031	603 300	0,62
200 000	Webuild SpA	4,875	30/04/2030	205 692	0,21
275 000	Webuild SpA	4,125	03/07/2031	274 750	0,28

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
Alberghi - 1,31 % (30/11/2025: 1,42 %)					
125 000	Carnival Corp.	5,125	01/05/2029	107 069	0,11
450 000	Essendi SA	5,500	15/11/2031	455 017	0,47
200 000	Marriott International, Inc.	3,500	15/10/2032	158 187	0,16
190 000	Marriott International, Inc.	5,250	15/10/2035	163 522	0,17
450 000	Travel & Leisure Co.	6,250	01/06/2031	388 042	0,40
Assicurazioni - 0,75 % (30/11/2025: 0,62 %)					
500 000	MetLife, Inc.	4,050	01/03/2045	351 568	0,36
500 000	Prudential Financial, Inc.	4,600	15/05/2044	374 765	0,39
Tempo libero - 0,97 % (30/11/2025: 1,02 %)					
325 000	Carnival PLC	4,125	15/07/2031	324 383	0,33
275 000	Deuce Finco PLC	7,000	20/11/2031	316 812	0,33
100 000	eDreams ODIGEO SA	4,875	30/12/2030	89 607	0,09
250 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,625	30/09/2031	216 167	0,22
Metalli ed estrazione mineraria - 0,18 % (30/11/2025: 0,15 %)					
200 000	Novelis Corp.	6,875	30/01/2030	176 218	0,18
Carta - 0,30 % (30/11/2025: 0,25 %)					
300 000	WEPA Hygieneprodukte GmbH	4,500	30/11/2032	293 886	0,30
Stampa ed editoria - 0,19 % (30/11/2025: 0,17 %)					
175 000	Future PLC	6,750	10/07/2030	187 177	0,19
Emittenti quasi sovrani ed esteri - 0,93 % (30/11/2025: 0,81 %)					
1 000 000	International Bank for Reconstruction & Development	Variabile	31/01/2031	817 533	0,84
100 000	International Bank for Reconstruction & Development	1,745	31/07/2033	87 851	0,09
Compagnie ferroviarie - 0,66 % (30/11/2025: 0,77 %)					
800 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,200	15/04/2054	638 157	0,66
Ristoranti - 0,48 % (30/11/2025: 0,60 %)					
600 000	Starbucks Corp.	3,000	14/02/2032	471 109	0,48
Servizi - 4,38 % (30/11/2025: 4,36 %)					
300 000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	308 682	0,32
225 000	Arena Luxembourg Finance SARL	Variabile	01/05/2030	227 093	0,23
250 000	Boels Topholding BV	5,750	15/05/2030	255 415	0,26
450 000	CIMIC Finance Ltd.	6,000	22/04/2036	382 024	0,39

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
Servizi - 4,38 % (30/11/2025: 4,36 %) (cont.)					
125 000	Egis SA	5,125	15/05/2031	126 974	0,13
800 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	837 616	0,86
150 000	Kapla Holding SAS	5,000	30/04/2031	150 810	0,16
180 000	Loxam SAS	6,375	31/05/2029	185 450	0,19
200 000	Multiversity SpA	7,125	17/05/2031	209 234	0,21
150 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	156 249	0,16
125 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,500	15/06/2031	122 411	0,13
200 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	176 522	0,18
850 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	733 675	0,75
400 000	Uber Technologies, Inc.	4,800	15/09/2035	333 999	0,34
75 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2033	66 078	0,07
Titoli sovrani - 0,44 % (30/11/2025: n/a)					
425 000	Novonesis Novozymes B	4,000	19/03/2037	429 178	0,44
Grande distribuzione - 2,86 % (30/11/2025: 3,83 %)					
225 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	272 156	0,28
300 000	Advance Auto Parts, Inc.	7,000	01/08/2030	264 335	0,27
300 000	Dufry One BV	4,500	23/05/2032	301 764	0,31
600 000	Home Depot, Inc.	4,950	15/09/2052	462 317	0,47
275 000	Levi Strauss & Co.	4,000	15/08/2030	275 380	0,28
300 000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	01/07/2033	260 128	0,27
500 000	Lowe's Cos., Inc.	3,500	01/04/2051	297 512	0,31
375 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	310 660	0,32
400 000	O'Reilly Automotive, Inc.	5,000	19/08/2034	340 025	0,35
Tecnologia - 7,14 % (30/11/2025: 8,70 %)					
300 000	Airbnb, Inc.	4,650	16/03/2031	257 152	0,26
475 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	463 372	0,48
250 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	264 660	0,27
100 000	ams-OSRAM AG	7,250	31/05/2032	102 031	0,10
200 000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	146 055	0,15
285 000	Broadcom, Inc.	5,700	15/01/2056	243 866	0,25
375 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	319 075	0,33
250 000	Dell International LLC	4,750	06/10/2032	212 832	0,22
450 000	Foundry JV Holdco LLC	6,150	25/01/2032	405 840	0,42
200 000	Foundry JV Holdco LLC	5,900	25/01/2033	178 363	0,18
350 000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	315 517	0,32
200 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,600	15/10/2054	158 181	0,16
200 000	IPD 3 BV	5,500	15/06/2031	194 624	0,20
415 000	Jabil, Inc.	4,750	01/02/2033	347 827	0,36

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
Tecnologia - 7,14 % (30/11/2025: 8,70 %) (cont.)					
100 000	Lutech	8,125	15/05/2031	101 894	0,10
380 000	Mobility Global, Inc.	5,450	15/06/2031	329 427	0,34
750 000	NXP BV	4,300	18/06/2029	637 684	0,65
150 000	OAK-Eagle Acquireco, Inc.	6,250	01/07/2033	156 465	0,16
425 000	Oracle Corp.	5,350	04/05/2033	358 593	0,37
750 000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	401 991	0,41
250 000	Prysmian SpA	Variabile	Perpetua	259 255	0,27
600 000	TDF Infrastructure SAS	4,125	23/10/2031	603 042	0,62
500 000	Teleperformance SE	4,750	28/03/2032	503 115	0,52
Telecomunicazioni - 7,81 % (30/11/2025: 6,74 %)					
1 000 000	AT&T, Inc.	3,650	01/06/2051	593 077	0,61
525 000	Digi Romania SA	4,625	29/10/2031	519 766	0,53
125 000	Eutelsat Communications SACA	6,250	15/03/2033	130 237	0,13
200 000	Fibercop SpA	5,375	15/04/2031	205 860	0,21
375 000	Fibercop SpA	Variabile	30/06/2031	380 137	0,39
320 000	HUT 8 DC LLC	6,192	15/11/2042	277 596	0,28
50 000	Meridian Arc Holdco LLC	6,250	30/04/2031	43 090	0,04
265 000	NTT Finance Corp.	4,620	16/07/2028	227 289	0,23
250 000	PR RNO Property Owner 1 LLC	6,500	01/05/2031	214 652	0,22
450 000	Rogers Communications, Inc.	3,800	15/03/2032	360 583	0,37
440 000	Rogers Communications, Inc.	5,300	15/02/2034	375 180	0,39
350 000	SoftBank Group Corp.	6,375	22/04/2030	361 830	0,37
600 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	658 632	0,68
200 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	172 238	0,18
500 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	546 620	0,56
600 000	T-Mobile USA, Inc.	5,150	15/04/2034	518 741	0,53
700 000	T-Mobile USA, Inc.	3,400	15/10/2052	399 564	0,41
250 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	258 897	0,27
225 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	231 201	0,24
700 000	Verizon Communications, Inc.	1,500	18/09/2030	529 483	0,54
290 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	5,625	15/04/2032	271 559	0,28
300 000	Vodafone Group PLC	6,375	03/07/2050	340 135	0,35
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,79 % (30/11/2025: 2,47 %)					
200 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	204 112	0,21
500 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	506 390	0,52
150 000	CMA CGM SA	5,000	15/01/2031	150 311	0,15
800 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	682 833	0,70
260 000	GXO Logistics, Inc.	2,650	15/07/2031	197 903	0,20

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,68 % (30/11/2025: 96,60 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,79 % (30/11/2025: 2,47 %) (cont.)					
450 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	547 030	0,56
525 000	United Parcel Service, Inc.	5,500	22/05/2054	434 250	0,45
Servizi di pubblica utilità - 4,49 % (30/11/2025: 2,83 %)					
200 000	Eesti Energia AS	4,600	28/05/2031	201 610	0,21
400 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	440 276	0,45
200 000	Essential Utilities, Inc.	5,250	15/08/2035	172 197	0,18
225 000	Essential Utilities, Inc.	5,125	15/03/2036	190 421	0,19
304 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	249 583	0,26
400 000	Liberty Utilities Co.	5,100	15/05/2031	342 841	0,35
350 000	National Grid Electricity Distribution South Wales PLC	5,750	23/03/2040	386 017	0,39
275 000	Ren Finance BV	3,375	18/02/2034	270 182	0,28
200 000	Stedin Holding NV	3,375	12/02/2037	191 782	0,20
1 788 260	Sweihan PV Power Co. PJSC	3,625	31/01/2049	1 260 461	1,29
700 000	Veolia Environnement SA	Variabile	Perpetua	674 548	0,69
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 100 443 115)				**98 134 613**	**100,68**
Totale valori mobiliari (costo: EUR 100 443 115)				**98 134 613**	**100,68**
Investimenti (costo: EUR 100 443 115)				**98 134 613**	**100,68**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,16)% (30/11/2025: (0,20)%)

Contratti di cambio a termine - (0,16)% (30/11/2025: (0,20)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
12/08/2026	State Street Bank	EUR 1 768 453	GBP 1 533 760	1	2 331	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 230 763	GBP 199 647	8	293	0,00
15/07/2026	State Street Bank	EUR 252 975	GBP 219 182	2	284	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 22 670 719	USD 26 366 890	9	89 145	0,08
12/08/2026	State Street Bank	EUR 1 599 261	USD 1 866 616	6	4 442	0,00
15/07/2026	State Street Bank	GBP 4 218 812	EUR 4 825 849	19	37 969	0,03
15/06/2026	State Street Bank	GBP 4 808 843	EUR 5 541 428	27	9 914	0,00
12/08/2026	State Street Bank	GBP 36 860	EUR 42 373	7	71	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 11 147 753	EUR 9 450 850	21	73 705	0,07
15/07/2026	State Street Bank	USD 17 977 438	EUR 15 313 186	34	64 015	0,05
15/06/2026	State Street Bank	USD 5 371 089	EUR 4 594 164	15	5 833	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 2 947 786	GBP 2 558 802	11	(6 105)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 1 754 280	GBP 1 533 760	2	(13 975)	(0,01)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,16)% (30/11/2025: (0,20)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,16)% (30/11/2025: (0,20)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2026	State Street Bank	EUR 11 799 770	USD 13 837 026	5	(50 766)	(0,06)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 23 460 428	USD 27 531 516	14	(88 958)	(0,08)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 16 923 761	USD 19 973 223	7	(141 205)	(0,14)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 1 939	EUR 2 237	2	(2)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	GBP 65 230	EUR 75 392	2	(90)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 4 103 092	EUR 4 730 717	10	(6 013)	(0,01)
12/08/2026	State Street Bank	USD 909 782	EUR 780 188	13	(2 877)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 24 687 840	EUR 21 277 460	79	(133 889)	(0,09)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					288 002	0,23
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(443 880)	(0,39)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(155 878)**	**(0,16)**
Totale strumenti finanziari derivati					**(155 878)**	**(0,16)**

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**97 978 735**	**100,52**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 2,84 %)	**913 784**	**0,94**
Crediti (30/11/2025: 1,60 %)	**1 757 695**	**1,80**
Totale	**100 650 214**	**103,26**
Debiti (30/11/2025: (0,84)%)	**(3 180 938)**	**(3,26)**
NAV	**97 469 276**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	EUR 97 469 276	EUR 119 880 457	EUR 125 177 029
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 2 994 936	EUR 3 603 962	EUR 3 978 899
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 2 960 436	EUR 3 333 606	EUR 2 648 774
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 2 805 442	EUR 2 932 965	EUR 3 012 520
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 677 679	EUR 918 811	EUR 1 473 943
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	-	EUR 13 733 515	EUR 13 577 314
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 27 806 387	EUR 28 235 130	EUR 27 781 393
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 11 775 238	EUR 13 374 593	EUR 14 397 962
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 10 791 362	EUR 15 209 294	EUR 14 515 737

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 11 714 284	GBP 12 663 828	GBP 11 838 825
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 3 409 151	USD 3 881 972	USD 2 347 920
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 22 635 218	USD 22 353 696	USD 28 688 036
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 394 297	USD 439 264	USD 525 505
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 1 717 254	USD 1 270 046	USD 2 185 639
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	20 467	24 629	28 054
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	27 150	30 606	25 114
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	26 978	28 107	29 680
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	6 337	8 575	14 163
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	-	151 651	151 651
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	317 497	316 360	314 839
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	134 867	150 327	163 669
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	123 175	170 355	164 447
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	112 887	120 815	115 512
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	27 471	31 607	19 984
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	198 311	197 978	265 753
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	3 673	4 053	4 959
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	15 930	11 670	20 534
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 146,33	EUR 146,33	EUR 141,83
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 109,04	EUR 108,92	EUR 105,47
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 103,99	EUR 104,35	EUR 101,50
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 106,94	EUR 107,15	EUR 104,07
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	-	EUR 90,56	EUR 89,53
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 87,58	EUR 89,25	EUR 88,24
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 87,31	EUR 88,97	EUR 87,97
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 87,61	EUR 89,28	EUR 88,27
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 103,77	GBP 104,82	GBP 102,49
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 124,10	USD 122,82	USD 117,49
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 114,14	USD 112,91	USD 107,95
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 107,35	USD 108,38	USD 105,97
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 107,80	USD 108,83	USD 106,44

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	83,67
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	13,40
Strumenti finanziari derivati OTC	0,29
Altre attività circolanti	2,64
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich LongShortCreditYield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 82,60 % (30/11/2025: 86,17 %)					
EMISSIONI DI STATO - n/a (30/11/2025: 2,19 %)					
Titoli sovrani - n/a (30/11/2025: 2,19 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 81,62 % (30/11/2025: 83,98 %)					
Compagnie aeree - 1,29 % (30/11/2025: 3,25 %)					
1 400 000	Alaska Airlines, Inc.	6,500	01/06/2031	1 393 135	0,69
750 000	JetBlue Airways Corp.	9,875	20/09/2031	690 815	0,34
500 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	527 743	0,26
Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,89 % (30/11/2025: 2,64 %)					
500 000	Adient Global Holdings Ltd.	7,500	15/02/2033	518 850	0,26
1 825 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	2 183 330	1,07
1 000 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	30/04/2031	893 636	0,44
500 000	Nissan Motor Co. Ltd.	6,375	17/07/2033	599 725	0,30
1 400 000	Stellantis NV	Variabile	Perpetua	1 624 711	0,80
1 100 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	1 328 238	0,65
600 000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	746 360	0,37
Banche - 5,65 % (30/11/2025: 6,79 %)					
800 000	AIB Group PLC	Variabile	Perpetua	961 520	0,47
1 000 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	1 205 634	0,60
1 200 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	Perpetua	1 464 839	0,72
1 750 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	1 701 177	0,84
1 400 000	CaixaBank SA	Variabile	Perpetua	1 602 574	0,79
1 600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	1 868 315	0,92
800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	999 021	0,49
1 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	1 177 977	0,58
400 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	Perpetua	488 966	0,24
Emittenti - 2,02 % (30/11/2025: 0,84 %)					
1 300 000	Nexstar Media, Inc.	6,500	15/09/2033	1 311 282	0,64
875 000	Sinclair Television Group, Inc.	8,125	15/02/2033	900 156	0,44
2 000 000	Univision Communications, Inc.	4,500	01/05/2029	1 902 644	0,94
Materiali da costruzione - 0,41 % (30/11/2025: 0,37 %)					
700 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	826 594	0,41
Televisione via satellite/cavo - 3,57 % (30/11/2025: 3,62 %)					
2 000 000	Directv Financing LLC	8,875	01/02/2030	2 053 162	1,01
2 000 000	Directv Financing LLC	9,250	01/06/2032	2 054 599	1,01
750 000	DISH DBS Corp.	5,750	01/12/2028	736 620	0,36
1 100 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	1 134 040	0,56
1 350 000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	1 275 806	0,63

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 82,60 % (30/11/2025: 86,17 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 81,62 % (30/11/2025: 83,98 %) (cont.)					
Prodotti chimici - 3,00 % (30/11/2025: 3,55 %)					
1 000 000	Bond U.S. Bidco 1, Inc.	6,500	15/06/2033	1 182 342	0,58
1 000 000	INEOS Finance PLC	6,750	15/05/2028	1 007 044	0,50
925 000	INEOS Finance PLC	7,875	15/11/2031	1 071 171	0,53
1 000 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	1 023 461	0,50
1 175 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,250	15/02/2033	1 162 325	0,57
675 000	WR Grace Holdings LLC	5,625	15/08/2029	647 016	0,32
Beni di consumo - 0,35 % (30/11/2025: 0,83 %)					
275 000	Whirlpool Corp.	4,750	26/02/2029	260 051	0,13
500 000	Whirlpool Corp.	6,500	15/06/2033	454 304	0,22
Imballaggi - 3,51 % (30/11/2025: 3,08 %)					
2 250 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	4,000	01/09/2029	2 136 061	1,05
500 000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	8,750	15/04/2030	480 834	0,24
1 000 000	Graphic Packaging International LLC	6,375	15/07/2032	1 009 609	0,50
750 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	9,250	15/04/2030	719 309	0,35
500 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,250	15/05/2031	492 260	0,24
850 000	Sword Purchaser LLC	8,250	15/04/2033	876 132	0,43
1 400 000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	1 423 125	0,70
Servizi finanziari diversificati - 5,54 % (30/11/2025: 6,02 %)					
750 000	Blackstone Private Credit Fund	7,300	27/11/2028	777 829	0,38
1 000 000	Bread Financial Holdings, Inc.	6,750	15/05/2031	1 024 726	0,50
2 000 000	Burford Capital Global Finance LLC	7,500	15/07/2033	1 711 220	0,84
700 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	Variabile	04/10/2035	784 778	0,39
600 000	Encore Capital Group, Inc.	6,625	01/06/2032	600 252	0,30
750 000	FirstCash, Inc.	6,125	01/05/2034	750 915	0,37
1 500 000	Oxford Finance LLC	7,750	15/05/2031	1 490 734	0,73
1 000 000	Pagaya U.S. Holdings Co. LLC	8,875	01/08/2030	783 733	0,39
850 000	Phoenix Aviation Capital Ltd.	9,250	15/07/2030	876 845	0,43
2 125 000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	2 459 087	1,21
Media diversificati - 0,20 % (30/11/2025: 0,87 %)					
500 000	Advantage Sales & Marketing, Inc.	9,000	15/11/2030	416 250	0,20
Energia - 7,56 % (30/11/2025: 11,29 %)					
550 000	Bluenord ASA	7,875	19/05/2031	553 694	0,27
1 000 000	Delek Logistics Partners LP	7,375	30/06/2033	1 033 102	0,51
2 150 000	Harvest Midstream I LP	6,750	15/05/2034	2 208 705	1,09
1 000 000	Hilcorp Energy I LP	6,875	15/05/2034	1 001 166	0,49
2 000 000	Northern Oil & Gas, Inc.	7,875	15/10/2033	2 031 180	1,00
1 500 000	Petroleos Mexicanos	6,950	28/01/2060	1 244 400	0,61

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 82,60 % (30/11/2025: 86,17 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 81,62 % (30/11/2025: 83,98 %) (cont.)					
Energia - 7,56 % (30/11/2025: 11,29 %) (cont.)					
2 000 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,875	15/04/2040	2 046 182	1,01
425 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	6,000	01/05/2036	429 985	0,21
3 200 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	3 331 581	1,64
1 300 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	1 471 751	0,73
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,79 % (30/11/2025: 0,70 %)					
1 225 000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	1 598 251	0,79
Alimentari, bevande e tabacco - 4,47 % (30/11/2025: 5,00 %)					
1 000 000	CD&R Smokey Buyer, Inc.	9,500	15/10/2029	601 452	0,30
1 000 000	Chobani LLC	4,625	15/11/2028	991 167	0,49
1 775 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	1 991 569	0,98
500 000	Froneri Lux FinCo SARL	4,750	01/08/2032	567 435	0,28
1 100 000	KeHE Distributors LLC	7,125	30/04/2033	1 115 854	0,55
2 000 000	Maple Parent Holdings Corp.	5,700	26/03/2036	2 022 079	0,99
2 000 000	MARB BondCo PLC	3,950	29/01/2031	1 786 774	0,88
Giochi - 1,32 % (30/11/2025: 0,44 %)					
1 000 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	987 064	0,49
500 000	Jacobs Entertainment, Inc.	6,750	15/02/2029	491 840	0,24
1 250 000	Penn Entertainment, Inc.	4,125	01/07/2029	1 197 582	0,59
Assistenza sanitaria - 2,22 % (30/11/2025: 4,12 %)					
900 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,125	15/06/2031	1 077 488	0,53
550 000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	669 273	0,33
4 000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	4 105	0,00
850 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	5,625	21/02/2030	1 009 791	0,50
750 000	Star Parent, Inc.	9,000	01/10/2030	788 297	0,39
1 000 000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	959 259	0,47
Edilizia residenziale/Immobiliare - 4,97 % (30/11/2025: 5,72 %)					
2 000 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	1 999 371	0,99
500 000	Aroundtown Finance SARL	Variabile	Perpetua	555 188	0,27
1 400 000	CPI Property Group SA	1,750	14/01/2030	1 420 178	0,70
800 000	DL Invest Group PM SA	6,625	10/07/2030	915 295	0,45
2 000 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	2 017 560	0,99
1 100 000	Kennedy-Wilson, Inc.	7,250	01/06/2033	1 119 218	0,55
1 000 000	Service Properties Trust	3,950	15/01/2028	971 940	0,48
1 000 000	Service Properties Trust	0,000	30/09/2028	929 803	0,46
139 801	Vivion Investments SARL	8,250	31/08/2028	164 428	0,08

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 82,60 % (30/11/2025: 86,17 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 81,62 % (30/11/2025: 83,98 %) (cont.)					
Alberghi - 0,36 % (30/11/2025: n/a)					
750 000	Travel & Leisure Co.	6,125	01/09/2033	737 452	0,36
Tempo libero - 0,73 % (30/11/2025: 0,85 %)					
500 000	Motion Finco SARL	7,375	15/06/2030	511 515	0,25
1 000 000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	973 881	0,48
Metalli ed estrazione mineraria - 2,85 % (30/11/2025: 1,52 %)					
750 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	6,330	13/01/2035	792 015	0,39
1 390 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	1 390 632	0,68
675 000	Mineral Resources Ltd.	6,250	01/05/2034	671 618	0,33
1 000 000	Novelis Corp.	3,875	15/08/2031	910 095	0,45
2 000 000	Novelis Corp.	6,375	15/08/2033	2 020 586	1,00
Carta - 0,43 % (30/11/2025: n/a)					
1 000 000	Inversiones CMPC SA	3,000	06/04/2031	878 877	0,43
Stampa ed editoria - 0,35 % (30/11/2025: 0,89 %)					
700 000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	708 872	0,35
Servizi - 3,17 % (30/11/2025: 5,62 %)					
500 000	Multiversity SpA	7,125	17/05/2031	610 414	0,30
925 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	946 385	0,47
1 725 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	10,375	15/05/2031	1 803 694	0,89
1 525 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	1 570 691	0,77
1 500 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	1 503 579	0,74
Acciaio - 0,97 % (30/11/2025: 0,64 %)					
1 500 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	4,625	01/03/2029	1 459 301	0,72
500 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	7,000	15/03/2032	506 105	0,25
Grande distribuzione - 2,60 % (30/11/2025: 0,40 %)					
1 000 000	Magnera Corp.	4,750	15/11/2029	936 957	0,46
1 000 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	966 732	0,48
2 250 000	Michaels Cos., Inc.	8,500	15/03/2033	2 198 663	1,08
1 250 000	Michaels Cos., Inc.	11,000	15/03/2034	1 182 950	0,58
Tecnologia - 5,83 % (30/11/2025: 3,30 %)					
650 000	ams-OSRAM AG	7,250	31/05/2032	773 923	0,38
1 000 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	992 918	0,49
1 500 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	1 473 860	0,73
1 250 000	CoreWeave, Inc.	9,000	01/02/2031	1 268 962	0,62
1 250 000	CoreWeave, Inc.	9,750	01/10/2031	1 290 035	0,63

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 82,60 % (30/11/2025: 86,17 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 81,62 % (30/11/2025: 83,98 %) (cont.)					
Tecnologia - 5,83 % (30/11/2025: 3,30 %) (cont.)					
675 000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	710 085	0,35
825 000	ION Platform Finance U.S., Inc.	5,000	01/05/2028	772 467	0,38
500 000	Open Text Corp.	3,875	01/12/2029	459 222	0,23
1 000 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	873 316	0,43
1 800 000	Rocket Software, Inc.	6,500	15/02/2029	1 685 042	0,83
1 400 000	UKG, Inc.	6,875	01/02/2031	1 376 931	0,68
200 000	ZoomInfo Technologies LLC	3,875	01/02/2029	156 936	0,08
Telecomunicazioni - 9,59 % (30/11/2025: 9,36 %)					
1 500 000	APLD ComputeCo 2 LLC	6,750	15/03/2031	1 512 710	0,75
2 000 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	2 114 334	1,04
5 500 000	EchoStar Corp.	10,750	30/11/2029	5 980 618	2,94
3 075 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	2 969 693	1,46
2 250 000	Level 3 Financing, Inc.	7,000	31/03/2034	2 333 715	1,15
325 000	Level 3 Financing, Inc.	7,500	15/02/2037	335 283	0,17
1 500 000	Road Michigan Property Owner I LLC	7,500	30/03/2045	1 503 766	0,74
1 100 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	1 105 460	0,54
175 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,125	18/05/2036	208 178	0,10
600 000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	633 480	0,31
750 000	WULF Compute LLC	7,750	15/10/2030	788 509	0,39
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,49 % (30/11/2025: n/a)					
500 000	PODS LLC	8,750	15/05/2031	486 497	0,24
500 000	RXO, Inc.	6,375	15/05/2031	503 846	0,25
Servizi di pubblica utilità - 3,49 % (30/11/2025: 2,27 %)					
1 000 000	AmeriGas Partners LP	6,875	01/06/2031	1 022 756	0,50
3 004 000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	2 954 784	1,46
1 000 000	Colbun SA	3,150	19/01/2032	906 060	0,45
1 000 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	1 221 753	0,60
1 000 000	Ferrellgas LP	5,875	01/04/2029	981 393	0,48
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 161 540 629)				**165 774 435**	**81,62**
Fondi di investimento - 0,98 % (30/11/2025: n/a)					
17 000	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund			1 987 386	0,98
Totale fondi di investimento - (costo: USD 2 020 449)				**1 987 386**	**0,98**
Totale valori mobiliari (costo: USD 163 561 078)				**167 761 821**	**82,60**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 7,62 % (30/11/2025: 8,74 %)					
Emittenti - 0,83 % (30/11/2025: 0,93 %)					
769 231	Discovery Global Holdings, Inc.	Variabile	30/06/2033	771 515	0,38
572 557	EW Scripps Co.	Variabile	30/06/2028	573 989	0,28
372 180	Sinclair Television Group, Inc.	Variabile	31/12/2029	338 686	0,17
Beni strumentali - n/a (30/11/2025: 0,10 %)					
Imballaggi - 1,20 % (30/11/2025: n/a)					
2 500 000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	Variabile	13/04/2029	2 442 812	1,20
Alimentari, bevande e tabacco - 0,48 % (30/11/2025: n/a)					
1 000 000	Upfield BV	Variabile	31/10/2030	977 000	0,48
Assistenza sanitaria - 0,49 % (30/11/2025: 2,40 %)					
989 899	Star Parent, Inc.	Variabile	27/09/2030	992 908	0,49
Edilizia residenziale/Immobiliare - n/a (30/11/2025: 1,13 %)					
Ristoranti - 1,44 % (30/11/2025: 1,30 %)					
2 908 842	IRB Holding Corp.	Variabile	16/12/2030	2 918 790	1,44
Servizi - 0,98 % (30/11/2025: n/a)					
1 994 937	White Cap Buyer LLC	Variabile	19/10/2029	1 985 431	0,98
Tecnologia - 1,02 % (30/11/2025: 1,27 %)					
1 110 980	Fortress Intermediate 3, Inc.	Variabile	27/06/2031	1 102 647	0,54
994 987	Rocket Software, Inc.	Variabile	28/11/2028	970 685	0,48
Telecomunicazioni - 1,18 % (30/11/2025: 0,61 %)					
997 455	Connect Finco SARL	Variabile	27/09/2029	1 002 558	0,49
1 200 000	MasOrange Finco PLC	Variabile	25/03/2031	1 403 231	0,69
Trasporti escl. aereo e ferroviario - n/a (30/11/2025: 1,00 %)					
Totale prestiti societari (costo: USD 15 252 876)				**15 480 252**	**7,62**
Investimenti (costo: USD 178 813 954)				**183 242 073**	**90,22**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI NON FINANZIATI - n/a (30/11/2025: (0,05 %))					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - n/a (30/11/2025: (0,05 %))					

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,15)% (30/11/2025: (1,40)%)

Contratti di cambio a termine - (0,18)% (30/11/2025: (0,29)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	CHF 2 498 883	USD 3 197 329	8	15 596	0,00
12/08/2026	State Street Bank	CHF 53 725	USD 68 799	1	485	0,00
15/06/2026	State Street Bank	CHF 51	USD 65	1	1	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 39 712 657	USD 46 205 283	37	164 342	0,06
12/08/2026	State Street Bank	EUR 24 776	USD 28 897	13	101	0,00
15/06/2026	State Street Bank	GBP 194 434	USD 260 864	4	1 217	0,00
15/07/2026	State Street Bank	GBP 172 547	USD 231 505	3	1 061	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 48 057	CHF 37 060	4	265	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 20 789	CHF 16 089	2	104	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 16 227	CHF 12 660	2	1	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 13 442 785	EUR 11 388 760	14	113 126	0,05
15/07/2026	State Street Bank	USD 14 588 520	EUR 12 431 122	31	55 341	0,02
15/06/2026	State Street Bank	USD 1 166 647	EUR 992 218	18	8 105	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 551 259	GBP 405 037	6	5 375	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 14 555	GBP 10 696	2	138	0,00
15/07/2026	State Street Bank	CHF 20 891	USD 27 097	2	(237)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	CHF 2 513 339	USD 3 257 724	7	(16 543)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	CHF 2 510 249	USD 3 253 523	12	(36 349)	(0,01)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 2 801 797	USD 3 285 140	10	(13 684)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 41 373 108	USD 48 543 102	53	(173 947)	(0,08)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 38 572 869	USD 45 529 791	24	(383 242)	(0,18)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 21 392	USD 29 106	2	(273)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 180 889	USD 246 193	4	(2 402)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	USD 1 240	CHF 969	3	(5)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 50 596	CHF 39 638	3	(206)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	USD 2 046 633	EUR 1 751 839	3	(3 758)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 15 086 277	EUR 13 004 902	30	(98 611)	(0,04)
12/08/2026	State Street Bank	USD 206	GBP 153	1	(1)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	USD 584 660	GBP 435 739	3	(2 646)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 570 830	GBP 425 501	3	(2 709)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					365 258	0,13
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(734 613)	(0,31)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(369 355)**	**(0,18)**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,15)% (30/11/2025: (1,40)%) (cont.)

Contratti futures aperti- 0,03 % (30/11/2025: n/a)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
6 540 469	US 10yr Note (CBT) September 26	Morgan Stanley	21/09/2026	60	49 219	0,03
666 187	US 10yr Note (CBT) September 26	Morgan Stanley	21/09/2026	6	6 281	0,00
Plusvalenze non realizzate su contratti futures aperti					**55 500**	**0,03**

Credit default swap - (1,15)% (30/11/2025: (1,06)%)

Vendita di protezione - (1,15)% (30/11/2025: (1,06)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	26 680	Ardagh Holdings USA Inc	Evento CDS	20/12/2029	Morgan Stanley	3 546	0,00
EUR	53 360	Ardagh Holdings USA Inc	Evento CDS	20/06/2030	Morgan Stanley	7 809	0,01
USD	9 900 000	CDX.NA.HY.46	Evento CDS	20/06/2031	Morgan Stanley	(919 547)	(0,45)
USD	2 000 000	Ford Motor Co.	Evento CDS	20/06/2030	Deutsche Bank	(305 261)	(0,15)
EUR	2 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 44	Evento CDS	20/12/2030	Morgan Stanley	(283 576)	(0,14)
EUR	2 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 45	Evento CDS	20/06/2031	Morgan Stanley	(267 046)	(0,13)
EUR	1 919 980	iTraxx Series 41 RED Codes	Evento CDS	20/12/2029	Morgan Stanley	(248 514)	(0,12)
USD	1 500 000	Oracle Corp	Evento CDS	20/06/2029	Morgan Stanley	2 754	0,00
USD	5 000 000	Republic of Italy Government International Bond	Evento CDS	20/06/2030	Barclays Bank	(155 842)	(0,08)
USD	3 000 000	U.S. Steel Corp.	Evento CDS	20/06/2027	BNP Paribas	(180 838)	(0,09)
Minusvalenza non realizzata su vendita di protezione						**(2 346 515)**	**(1,15)**
Plusvalenza non realizzata su credit default swap						14 109	0,01
Minusvalenza non realizzata su credit default swap						(2 360 624)	(1,16)
Minusvalenza netta non realizzata su credit default swap						**(2 346 515)**	**(1,15)**

Total return swap - 0,00 % (30/11/2025: (0,24)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	3 000 000	Air Canada	FEDL 1 mese	3,88 %	15/08/2026	BNP Paribas	19 145	0,01
USD	758 909	Apollo Debt Solutions BDC	5,20 %	FEDL 1 mese	08/12/2028	BNP Paribas	(1 098)	(0,00)
USD	2 071 124	Ardagh Metal Packaging Finance PLC	6,25 %	FEDL 1 mese	30/01/2031	BNP Paribas	(5 556)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,15)% (30/11/2025: (1,40)%) (cont.)

Total return swap - 0,00 % (30/11/2025: (0,24)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	2 080 426	Avient Corp.	7,13 %	FEDL 1 mese	01/08/2030	BNP Paribas	(1 163)	(0,00)
USD	2 085 490	Brundage-Bone Concrete Pumping Holdings, Inc.	7,50 %	FEDL 1 mese	01/02/2032	BNP Paribas	(23 867)	(0,01)
USD	923 000	CCO Holdings Capital Corp	FEDL 1 mese	5,13 %	01/05/2027	BNP Paribas	4 009	0,00
USD	1 053 447	Cinemark USA, Inc.	7,00 %	SOFR 1 mese	01/08/2032	BNP Paribas	(4 256)	(0,00)
USD	2 471 030	Clydesdale Acquisition Holdings Inc	6,63 %	SOFR 1 mese	15/04/2029	BNP Paribas	(24 729)	(0,01)
USD	2 069 013	Constellium SE	6,38 %	FEDL 1 mese	15/08/2032	BNP Paribas	(12 319)	(0,01)
USD	803 668	Corp Nacional del Cobre de Chile	6,78 %	FEDL 1 mese	13/01/2055	BNP Paribas	(6 472)	(0,00)
USD	1 030 274	Dcli Bidco LLC	7,75 %	FEDL 1 mese	15/11/2029	BNP Paribas	(1 311)	(0,00)
EUR	1 080 592	Deutsche Bank AG	10,00 %	EURIBOR 1 mese	31/12/2049	BNP Paribas	(7 138)	(0,00)
EUR	2 091 804	Electrolux AB	4,50 %	EURIBOR 1 mese	29/09/2028	BNP Paribas	(11 891)	(0,01)
USD	1 983 081	Fertitta Entertainment LLC	4,63 %	SOFR 1 mese	15/01/2029	BNP Paribas	(1 098)	(0,00)
USD	987 792	Fertitta Entertainment LLC	6,75 %	SOFR 1 mese	15/01/2030	BNP Paribas	(13 030)	(0,01)
USD	1 024 999	Focus Financial Partners LLC	6,75 %	FEDL 1 mese	15/09/2031	BNP Paribas	3 642	0,00
USD	2 088 475	Genesis Energy LP	7,88 %	SOFR 1 mese	15/05/2032	BNP Paribas	3 202	0,00
USD	1 528 140	Gray Media Inc	7,25 %	FEDL 1 mese	15/08/2033	BNP Paribas	9 264	0,00
USD	1 073 547	Herc Holdings Inc	7,25 %	FEDL 1 mese	15/06/2033	BNP Paribas	(2 800)	(0,00)
USD	747 730	Hilcorp Finance Co	6,25 %	FEDL 1 mese	15/04/2032	BNP Paribas	3 685	0,00
USD	772 784	Hilton Grand Vacations Borrower Inc	6,63 %	FEDL 1 mese	15/01/2032	BNP Paribas	(8 276)	(0,00)
USD	1 041 438	Kallpa Generacion SA	5,88 %	FEDL 1 mese	30/01/2032	BNP Paribas	2 556	0,00
USD	912 331	Klabin Austria GmbH	3,20 %	FEDL 1 mese	12/01/2031	BNP Paribas	(3 146)	(0,00)
USD	2 036 613	Kraft Heinz Foods Co	5,40 %	FEDL 1 mese	15/03/2035	BNP Paribas	1 021	0,00
USD	2 139 139	LCM Investments Holdings II LLC	8,25 %	SOFR 1 mese	01/08/2031	BNP Paribas	(1 315)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,15)% (30/11/2025: (1,40)%) (cont.)

Total return swap - 0,00 % (30/11/2025: (0,24)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	1 556 209	Lindblad Expeditions LLC	7,00 %	FEDL 1 mese	15/09/2030	BNP Paribas	(9 018)	(0,01)
USD	1 058 546	Macy's Retail Holdings LLC	7,38 %	FEDL 1 mese	01/08/2033	BNP Paribas	(10 035)	(0,01)
USD	2 043 130	Matador Resources Co.	6,50 %	FEDL 1 mese	15/04/2032	BNP Paribas	1 393	0,00
USD	755 259	Mauser Packaging Solutions Holding Co	7,88 %	FEDL 1 mese	15/04/2030	BNP Paribas	(9 507)	(0,01)
USD	1 796 808	Minerva Luxembourg SA	4,38 %	SOFR 1 mese	18/03/2031	BNP Paribas	4 314	0,00
USD	1 543 000	Outfront Media Capital Corp	FEDL 1 mese	5,00 %	15/08/2027	BNP Paribas	7 084	0,00
USD	1 540 033	Petroleos Mexicanos	6,70 %	FEDL 1 mese	16/02/2032	BNP Paribas	(838)	(0,00)
USD	1 527 758	QXO Building Products, Inc.	6,75 %	FEDL 1 mese	30/04/2032	BNP Paribas	(8 508)	(0,00)
USD	1 030 462	Radiology Partners Inc	8,50 %	FEDL 1 mese	15/07/2032	BNP Paribas	(26 649)	(0,01)
USD	1 582 089	Rand Parent LLC	8,50 %	FEDL 1 mese	15/02/2030	BNP Paribas	(1 223)	(0,00)
USD	1 069 235	RingCentral, Inc.	8,50 %	SOFR 1 mese	15/08/2030	BNP Paribas	(3 869)	(0,00)
USD	3 400 000	RLJ Lodging Trust LP	EURIBOR 1 mese	3,75 %	01/07/2026	BNP Paribas	14 510	0,01
USD	2 175 000	Rocket Software, Inc.	EURIBOR 1 mese	9,00 %	28/11/2028	BNP Paribas	33 082	0,02
USD	1 869 747	Scotts Miracle-Gro Co.	4,00 %	SOFR 1 mese	01/04/2031	BNP Paribas	(3 692)	(0,00)
USD	1 984 058	Sirius XM Radio LLC	5,88 %	FEDL 1 mese	15/04/2032	BNP Paribas	(34 404)	(0,02)
USD	1 025 420	Six Flags Entertainment Corp.	6,63 %	FEDL 1 mese	01/05/2032	BNP Paribas	(1 467)	(0,00)
USD	2 048 717	SM Energy Co.	6,50 %	SOFR 1 mese	15/07/2028	BNP Paribas	(1 851)	(0,00)
USD	2 869 995	SS&C Technologies Inc	6,50 %	FEDL 1 mese	01/06/2032	BNP Paribas	97 516	0,05
USD	4 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	FEDL 1 mese	5,50 %	15/01/2028	BNP Paribas	17 950	0,01
USD	965 236	Tempur Sealy International, Inc.	4,00 %	SOFR 1 mese	15/04/2029	BNP Paribas	(660)	(0,00)
USD	2 070 268	Tenet Healthcare Corp.	6,13 %	SOFR 1 mese	15/06/2030	BNP Paribas	(5 057)	(0,00)
USD	1 585 247	Transocean Ltd.	8,50 %	FEDL 1 mese	15/05/2031	BNP Paribas	(3 930)	(0,00)
USD	2 091 717	Valaris Ltd.	8,38 %	SOFR 1 mese	30/04/2030	BNP Paribas	(4 072)	(0,00)
USD	1 486 160	Velocity Vehicle Group LLC	8,00 %	FEDL 1 mese	01/06/2029	BNP Paribas	55 811	0,03

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,15)% (30/11/2025: (1,40)%) (cont.)

Total return swap - 0,00 % (30/11/2025: (0,24)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	1 279 441	Viking Baked Goods Acquisition Corp	8,63 %	FEDL 1 mese	01/11/2031	BNP Paribas	(8 602)	(0,01)
USD	782 947	VoltaGrid LLC	7,38 %	FEDL 1 mese	01/11/2030	BNP Paribas	(2 055)	(0,00)
USD	282 359	Weatherford International Ltd.	8,63 %	SOFR 1 mese	30/04/2030	BNP Paribas	10 808	0,00
USD	1 594 991	William Carter Co.	7,38 %	FEDL 1 mese	15/02/2031	BNP Paribas	(15 271)	(0,01)
USD	978 642	WRKCo Inc	4,20 %	FEDL 1 mese	01/06/2032	BNP Paribas	19 533	0,01
USD	1 266 776	Wynn Resorts Capital Corp	6,25 %	FEDL 1 mese	15/03/2033	BNP Paribas	(3 308)	(0,00)
USD	999 167	ZF North America Capital Inc	7,50 %	FEDL 1 mese	24/03/2031	BNP Paribas	(24 787)	(0,01)
Total return swap al fair value positivo							308 525	0,14
Total return swap al fair value negativo							(308 268)	(0,14)
Total return swap al fair value							**257**	**0,00**

Opzioni - 0,11 % (30/11/2025: 0,16 %)

Opzioni acquistate - 0,18 % (30/11/2025: 0,25 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	40 000	Accendra Health, Inc.	Acquisto a 4	18/06/2026	Morgan Stanley	2 000	0,00
USD	30 000	Blue Owl Capital Corp.	Acquisto a 11	21/08/2026	Morgan Stanley	23 250	0,01
USD	30 000	Carnival Corp.	Vendita a 23	18/06/2026	Morgan Stanley	3 600	0,00
USD	11 500	CBOE Volatility Index	Acquisto a 21	17/06/2026	Morgan Stanley	7 417	0,00
USD	5 000	Cf Industries Holdings	Vendita a 110	18/06/2026	Morgan Stanley	19 500	0,01
USD	20 000	Crescent Energy Finance LLC	Acquisto a 15	18/12/2026	Morgan Stanley	15 000	0,01
USD	15 000	Dow, Inc.	Vendita a 35	18/06/2026	Morgan Stanley	31 125	0,02
USD	5 000	EchoStar Corp.	Acquisto a 150	18/06/2026	Morgan Stanley	20 750	0,01
EUR	1 750	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 600	19/06/2026	Morgan Stanley	19 911	0,01
EUR	1 000	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 700	17/07/2026	Morgan Stanley	57 531	0,03
USD	10 000	Freeport-Mcmoran	Acquisto a 70	18/06/2026	Morgan Stanley	17 100	0,01
USD	10 000	Home Depot, Inc.	Acquisto a 350	17/07/2026	Morgan Stanley	28 700	0,01
USD	30 000	JD.com, Inc.	Acquisto a 36	18/06/2026	Morgan Stanley	2 400	0,00
USD	40 000	Jetblue Airways	Vendita a 3	18/06/2026	Morgan Stanley	400	0,00
USD	40 000	Jetblue Airways	Vendita a 4	18/09/2026	Morgan Stanley	11 600	0,01
USD	15 000	NIKE, Inc.	Acquisto a 47,5	17/07/2026	Morgan Stanley	40 050	0,02
USD	3 000	Russell 2000 Index	Vendita a 2 700	18/06/2026	Morgan Stanley	18 750	0,01
USD	3 000	Russell 2000 Index	Vendita a 2 500	18/06/2026	Morgan Stanley	3 675	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,15)% (30/11/2025: (1,40)%) (cont.)

Opzioni - 0,11 % (30/11/2025: 0,16 %) (cont.)

Opzioni acquistate - 0,18 % (30/11/2025: 0,25 %) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	35 000	S&P 500 Mini Index	Vendita a 700	18/06/2026	Morgan Stanley	25 550	0,01
USD	50 000	Service Properties Trust	Acquisto a 2	18/09/2026	Morgan Stanley	13 750	0,01
Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate						**362 059**	**0,18**

Opzioni vendute - (0,07)% (30/11/2025: (0,09)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	(11 500)	CBOE Volatility Index	Acquisto a 36	17/06/2026	Morgan Stanley	(1 840)	(0,00)
USD	(5 000)	Cf Industries Holdings	Vendita a 90	18/06/2026	Morgan Stanley	(875)	(0,00)
USD	(15 000)	Dow, Inc.	Vendita a 27,5	18/06/2026	Morgan Stanley	(1 275)	(0,00)
USD	(5 000)	EchoStar Corp.	Acquisto a 180	18/06/2026	Morgan Stanley	(5 500)	(0,00)
EUR	(1 750)	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 400	19/06/2026	Morgan Stanley	(30 020)	(0,02)
EUR	(1 000)	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 500	17/07/2026	Morgan Stanley	(32 091)	(0,02)
USD	(10 000)	Freeport-Mcmoran	Acquisto a 80	18/06/2026	Morgan Stanley	(3 200)	(0,00)
USD	(10 000)	Home Depot, Inc.	Acquisto a 370	17/07/2026	Morgan Stanley	(13 700)	(0,01)
USD	(30 000)	JD.com, Inc.	Acquisto a 39	18/06/2026	Morgan Stanley	(3 450)	(0,00)
USD	(15 000)	NIKE, Inc.	Acquisto a 57,5	17/07/2026	Morgan Stanley	(7 800)	(0,00)
USD	(6 000)	Russell 2000 Index	Vendita a 2 600	18/06/2026	Morgan Stanley	(14 400)	(0,01)
USD	(35 000)	S&P 500 Mini Index	Vendita a 685	18/06/2026	Morgan Stanley	(17 325)	(0,01)
Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute						**(131 476)**	**(0,07)**
Totale plusvalenze non realizzate su opzioni						**230 583**	**0,11**

Swaption - 0,04 % (30/11/2025: 0,03 %)

Swaption acquistate - 0,07 % (30/11/2025: 0,06 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	20 000 000	SP1X11TD CDSO	Vendita a 1,06	17/06/2026	Morgan Stanley	29 905	0,02
EUR	10 000 000	SP39108Q CDSO	Vendita a 3,5	17/06/2026	Morgan Stanley	2 442	0,00
EUR	10 000 000	SPCD0ZN7 CDSO	Vendita a 3,125	15/07/2026	Morgan Stanley	23 269	0,01
USD	20 000 000	SPF10IDD CDSO	Vendita a 1,07	15/07/2026	Morgan Stanley	83 821	0,04
Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate						**139 437**	**0,07**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,15)% (30/11/2025: (1,40)%) (cont.)

Swaption - 0,04 % (30/11/2025: 0,03 %) (cont.)

Swaption vendute- (0,03)% (30/11/2025: (0,03)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	(20 000 000)	SP3910K9 CDSO	Vendita a 1,03	17/06/2026	Morgan Stanley	(5 689)	(0,00)
EUR	(10 000 000)	SP4D0ZFH CDSO	Vendita a 4,0	17/06/2026	Morgan Stanley	(1 159)	(0,00)
USD	(20 000 000)	SP7H0HZQ CDSO	Vendita a 1,05	15/07/2026	Morgan Stanley	(35 514)	(0,02)
EUR	(10 000 000)	SPAT10GV CDSO	Vendita a 3,625	15/07/2026	Morgan Stanley	(11 202)	(0,01)
Minusvalenza non realizzate su swaption vendute						**(53 564)**	**(0,03)**
Totale plusvalenze non realizzate su swaption						**85 873**	**0,04**
Totale strumenti finanziari derivati						**(2 343 657)**	**(1,15)**

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**180 898 416**	**89,07**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 8,07 %)	**23 708 565**	**11,67**
Crediti (30/11/2025: 2,66 %)	**3 372 875**	**1,66**
Totale	**207 979 856**	**102,40**
Debiti (30/11/2025: (4,19)%)	**(4 881 144)**	**(2,40)**
NAV	**203 098 712**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	USD 203 098 712	USD 228 283 098	USD 246 207 081
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 3 425 385	CHF 4 535 889	CHF 4 574 942
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 2 773 799	CHF 2 780 993	CHF 3 117 480
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 377 869	CHF 1 547 117	CHF 1 537 341
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 10 683 814	EUR 13 148 925	EUR 23 231 142
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 79 917 556	EUR 80 281 217	EUR 81 842 057
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 735 745	EUR 1 060 454	EUR 1 144 092
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 641 186	EUR 1 047 356	EUR 1 752 017
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 2 287 099	EUR 2 573 758	EUR 3 339 907
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 16 820 113	EUR 20 000 506	EUR 23 032 482
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	EUR 2 508 448	EUR 3 425 241	EUR 3 625 572
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 10 568	GBP 10 405	GBP 10 105
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 488 832	GBP 483 142	GBP 599 309
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	GBP 10 562	GBP 10 428	GBP 10 105

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	USD 14 586 930	USD 15 046 332	USD 15 233 575
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	USD 21 743 126	USD 30 757 289	USD 32 117 936
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 2 693 617	USD 2 471 920	USD 2 063 676
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	USD 19 672 731	USD 25 702 076	USD 26 751 787
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	USD 1 460 107	USD 1 551 259	USD 1 343 533
Numero di Quote in circolazione			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	26 765	35 340	36 026
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	25 237	25 229	28 585
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	13 490	15 041	15 041
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	71 036	88 100	158 596
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	655 976	663 975	689 719
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	7 067	10 240	11 232
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	5 469	9 001	15 343
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	21 461	24 194	31 842
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	142 254	169 798	198 573
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	29 168	39 557	42 021
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	101	101	101
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	3 819	3 819	4 859
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	103	102	101
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	81 007	84 902	88 557
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	148 316	213 163	229 201
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	22 806	21 262	18 261
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	143 012	189 111	202 007
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	13 815	14 736	12 936
NAV per Quota			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 127,98	CHF 128,35	CHF 126,99
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 109,91	CHF 110,23	CHF 109,06
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 102,14	CHF 102,86	CHF 102,21
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 150,40	EUR 149,25	EUR 146,48
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 121,83	EUR 120,91	EUR 118,66
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 104,11	EUR 103,56	EUR 101,86
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 117,24	EUR 116,36	EUR 114,19
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 106,57	EUR 106,38	EUR 104,89
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 118,24	EUR 117,79	EUR 115,99
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	EUR 86,00	EUR 86,59	EUR 86,28
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 104,63	GBP 103,02	GBP 100,05
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 128,00	GBP 126,51	GBP 123,34
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	GBP 102,54	GBP 102,24	GBP 100,05
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	USD 180,07	USD 177,22	USD 172,02
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	USD 146,60	USD 144,29	USD 140,13
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 118,11	USD 116,26	USD 113,01
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	USD 137,56	USD 135,91	USD 132,43
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	USD 105,69	USD 105,27	USD 103,86

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

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	29,38
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	48,97
Altri valori mobiliari conformi a quanto disposto nell'art. 68 (1) (a), (b) e (c)	7,32
Fondi di investimento	0,94
Strumenti finanziari derivati OTC	0,39
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,20
Altre attività circolanti	12,80
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,19 % (30/11/2025: 96,48 %)					
EMISSIONI DI STATO - 1,66 % (30/11/2025: 1,21 %)					
Energia - 1,34 % (30/11/2025: 0,90 %)					
12 500 000	Eagle Funding Luxco SARL	5,500	17/08/2030	12 587 250	1,34
Emittenti quasi sovrani ed esteri - 0,32 % (30/11/2025: 0,31 %)					
3 000 000	Panama Government International Bonds	3,875	17/03/2028	2 964 750	0,32
Totale emissioni di Stato (costo: USD 15 480 695)				**15 552 000**	**1,66**
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,91 % (30/11/2025: 94,01 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,60 % (30/11/2025: 0,59 %)					
3 000 000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	3 589 596	0,38
2 000 000	Czechoslovak Group AS	6,500	10/01/2031	2 051 115	0,22
Compagnie aeree - 2,20 % (30/11/2025: 1,76 %)					
1 307 623	Avianca Midco 2 PLC	9,000	01/12/2028	1 299 488	0,14
1 500 000	Avianca Midco 2 PLC	9,625	14/02/2030	1 461 885	0,16
7 700 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	7 712 565	0,82
5 310 882	Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	6,500	28/12/2031	4 444 276	0,47
5 500 000	Latam Airlines Group SA	7,625	07/01/2031	5 709 715	0,61
Automobilistico e pezzi di ricambio - 1,51 % (30/11/2025: 1,99 %)					
5 150 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	01/10/2027	5 102 063	0,54
4 500 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	5 029 693	0,54
4 000 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	4 017 153	0,43
Banche - 14,58 % (30/11/2025: 14,91 %)					
4 000 000	Al Rajhi Sukuk Ltd.	Variabile	16/03/2036	3 968 647	0,42
7 000 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabile	01/10/2028	7 278 544	0,78
6 000 000	Bancolombia SA	Variabile	18/10/2027	6 114 378	0,65
2 575 000	Bank Mandiri Persero Tbk. PT	4,900	24/03/2028	2 585 457	0,28
6 500 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	22/04/2032	6 504 317	0,69
1 200 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	13/05/2032	1 204 006	0,13
4 000 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	13/09/2034	3 932 752	0,42
6 000 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	15/01/2030	7 226 427	0,77
7 000 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabile	02/11/2031	6 949 896	0,74
4 500 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	4 562 464	0,49
4 500 000	Kasikornbank PCL	Variabile	02/10/2031	4 475 099	0,48
4 350 000	Luminor Bank AS	Variabile	10/09/2028	5 112 628	0,55
4 200 000	MBH Bank Nyrt	Variabile	29/01/2030	4 931 620	0,53
3 000 000	Mizuho Financial Group, Inc.	Variabile	13/05/2031	3 020 876	0,32

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,19 % (30/11/2025: 96,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,91 % (30/11/2025: 94,01 %) (cont.)					
Banche - 14,58 % (30/11/2025: 14,91 %) (cont.)					
4 300 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	5 032 536	0,54
3 000 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	05/10/2027	3 538 973	0,38
3 000 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	12/06/2028	3 541 733	0,38
1 000 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	15/05/2033	1 052 205	0,11
3 400 000	OTP Banka DD	Variabile	03/04/2028	4 014 447	0,43
2 150 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	27/03/2028	2 536 339	0,27
5 500 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	18/06/2029	6 540 902	0,70
7 100 000	QNB Finance Ltd.	Variabile	02/04/2029	7 131 818	0,76
5 500 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	23/05/2030	6 653 999	0,71
6 000 000	Saudi Awwal Bank	Variabile	04/09/2035	5 967 158	0,64
4 000 000	SNB Sukuk Ltd.	Variabile	18/07/2036	4 042 212	0,43
5 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	21/01/2029	5 029 673	0,54
3 500 000	Tatra Banka AS	Variabile	29/04/2030	4 219 436	0,45
4 500 000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	4 667 617	0,50
4 300 000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	9,000	12/10/2028	4 568 959	0,49
Beni strumentali - 1,66 % (30/11/2025: 0,49 %)					
5 302 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	6 187 443	0,66
5 575 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	5 734 669	0,61
3 200 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,875	20/11/2030	3 627 505	0,39
Prodotti chimici - 1,57 % (30/11/2025: 1,91 %)					
3 600 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	3 381 285	0,36
4 000 000	Alpek SAB de CV	3,250	25/02/2031	3 507 827	0,38
3 900 000	MEGlobal BV	2,625	28/04/2028	3 715 716	0,40
1 400 000	OCP SA	Variabile	Perpetua	1 387 924	0,15
2 500 000	Sasol Financing USA LLC	8,750	03/05/2029	2 651 165	0,28
Beni di consumo - 0,52 % (30/11/2025: 0,52 %)					
4 625 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	9,125	24/07/2028	4 873 541	0,52
Imballaggi - n/a (30/11/2025: 0,55 %)					
Servizi finanziari diversificati - 13,19 % (30/11/2025: 14,77 %)					
9 000 000	CFAMC II Co. Ltd.	4,625	03/06/2026	9 000 765	0,96
1 525 000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	4,375	13/11/2028	1 514 653	0,16
2 500 000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	5,750	28/05/2029	2 578 702	0,28
4 242 405	CIMA Finance DAC	2,950	05/09/2029	4 093 624	0,44
6 000 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	5 821 542	0,62

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,19 % (30/11/2025: 96,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,91 % (30/11/2025: 94,01 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 13,19 % (30/11/2025: 14,77 %) (cont.)					
8 000 000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	8 112 963	0,87
4 600 000	Far East Horizon Ltd.	6,000	01/10/2028	4 662 074	0,50
4 500 000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	4 604 922	0,49
2 650 000	Hana Securities Co. Ltd.	5,000	30/04/2028	2 665 644	0,29
4 080 000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	4 189 718	0,45
7 101 200	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	7 186 866	0,77
4 500 000	Ittihad International II Ltd.	7,375	13/11/2030	4 566 065	0,49
8 800 000	Korea Investment & Securities Co. Ltd.	6,875	06/11/2026	8 893 127	0,95
6 725 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	6 755 180	0,72
2 275 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	2 285 843	0,24
1 150 000	Muangthai Capital PCL	7,550	21/07/2030	1 163 920	0,12
2 500 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	2 547 552	0,27
3 000 000	Muthoot Finance Ltd.	6,375	02/03/2030	3 026 515	0,32
6 175 000	NH Investment & Securities Co. Ltd.	4,750	10/07/2030	6 155 879	0,66
1 400 000	Piramal Finance Ltd.	7,800	29/01/2028	1 435 987	0,15
6 000 000	Power Finance Corp. Ltd.	6,150	06/12/2028	6 194 007	0,66
4 000 000	REC Ltd.	5,625	11/04/2028	4 057 232	0,43
2 520 000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	2 558 604	0,27
4 000 000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,450	03/05/2028	4 055 722	0,43
3 370 000	SMIC SG Holdings Pte. Ltd.	5,375	24/07/2029	3 412 125	0,37
1 400 000	SoftBank Group Corp.	Variabile	Perpetua	1 396 432	0,15
4 000 000	SoftBank Group Corp.	5,375	08/01/2029	4 748 365	0,51
1 000 000	SoftBank Group Corp.	6,750	08/07/2029	1 004 221	0,11
4 700 000	Tata Capital Ltd.	5,389	21/07/2028	4 743 476	0,51
Media diversificati - 1,50 % (30/11/2025: 1,45 %)					
9 100 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	9 023 682	0,97
4 500 000	Prosus NV	2,085	19/01/2030	4 989 500	0,53
Energia - 10,07 % (30/11/2025: 9,96 %)					
3 254 149	AL Candelaria Spain SA	7,500	15/12/2028	3 326 895	0,36
4 150 000	Azule Energy Finance PLC	8,250	22/01/2031	4 235 769	0,45
2 000 000	DNO ASA	9,250	04/06/2029	2 135 806	0,23
2 500 000	DNO ASA	8,500	27/03/2030	2 617 360	0,28
7 000 000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	7 373 842	0,79
4 850 000	Energean Israel Finance Ltd.	5,375	30/03/2028	4 793 345	0,51
1 350 000	Energean PLC	5,625	12/05/2031	1 557 375	0,17
3 515 100	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	1,750	30/09/2027	3 429 790	0,37
5 500 000	KazMunayGas National Co. JSC	5,375	24/04/2030	5 587 843	0,60
4 750 000	Leviathan Bond Ltd.	6,500	30/06/2027	4 769 907	0,51
2 600 000	Medco Cypress Tree Pte. Ltd.	8,625	19/05/2030	2 724 333	0,29

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,19 % (30/11/2025: 96,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,91 % (30/11/2025: 94,01 %) (cont.)					
Energia - 10,07 % (30/11/2025: 9,96 %) (cont.)					
2 000 000	Pampa Energia SA	7,950	10/09/2031	2 097 500	0,22
8 000 000	Petroleos Mexicanos	8,750	02/06/2029	8 605 947	0,92
3 300 000	Puma International Financing SA	7,750	25/04/2029	3 402 446	0,36
7 100 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	07/10/2029	8 454 109	0,90
4 250 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	4 251 538	0,45
4 775 000	TPAO Varlik Kiralama ASA	6,300	04/03/2031	4 634 069	0,50
5 000 000	Trafigura Funding SA	6,250	16/07/2030	5 116 493	0,55
4 000 000	Trident Energy Finance PLC	12,500	30/11/2029	4 258 660	0,46
8 500 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	8 442 667	0,90
2 250 000	YPF SA	9,500	17/01/2031	2 369 194	0,25
Ambiente - 0,10 % (30/11/2025: 0,09 %)					
3 606 000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	901 500	0,10
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,76 % (30/11/2025: 1,37 %)					
5 000 000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	5 162 660	0,55
2 000 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	1 931 450	0,21
Alimentari, bevande e tabacco - 1,77 % (30/11/2025: 2,73 %)					
5 000 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	4 777 427	0,51
5 000 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	3,250	09/07/2030	5 787 370	0,62
6 000 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	6 015 192	0,64
Giochi - 2,20 % (30/11/2025: 2,51 %)					
4 500 000	Gohl Capital Holdings Ltd.	Variabile	Perpetua	4 446 454	0,48
6 200 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	6 175 856	0,66
4 000 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	4 050 224	0,43
4 000 000	Studio City Co. Ltd.	7,000	15/02/2027	4 005 539	0,43
600 000	Studio City Co. Ltd.	6,125	15/05/2031	599 081	0,06
1 400 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	1 342 852	0,14
Assistenza sanitaria - 0,69 % (30/11/2025: 0,68 %)					
6 500 000	Rede D'or Finance SARL	4,950	17/01/2028	6 446 988	0,69
Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,60 % (30/11/2025: 6,20 %)					
4 300 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	4 336 447	0,46
3 000 000	CPI Property Group SA	7,000	07/05/2029	3 674 351	0,39
2 000 000	CPI Property Group SA	4,750	22/07/2030	2 216 303	0,24
5 500 000	CTP NV	4,750	05/02/2030	6 680 536	0,71
3 000 000	DL Invest Group PM SA	6,625	10/07/2030	3 432 355	0,37

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,19 % (30/11/2025: 96,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,91 % (30/11/2025: 94,01 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,60 % (30/11/2025: 6,20 %) (cont.)					
1 250 000	Equinix Asia Financing Corp. Pte. Ltd.	3,500	15/03/2030	996 203	0,11
1 750 000	Equinix Asia Financing Corp. Pte. Ltd.	2,900	15/09/2032	1 346 581	0,14
8 450 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	7 821 863	0,84
4 250 000	GLP Pte. Ltd.	9,750	20/05/2028	3 688 879	0,39
3 250 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	2 728 966	0,29
5 464 000	MAF Global Securities Ltd.	Variabile	Perpetua	5 513 734	0,59
5 588 000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	5 314 722	0,57
6 500 000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	7 152 288	0,77
3 450 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	3 394 973	0,36
4 850 000	Smphi SG Holdings Pte. Ltd.	4,750	16/09/2030	4 798 028	0,51
2 507 000	Trust 2401	7,700	23/01/2032	2 679 294	0,29
4 993 000	Trust Fibra Uno	7,700	23/01/2032	5 316 297	0,57
Alberghi - 0,20 % (30/11/2025: 0,45 %)					
2 050 000	GENM Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	1 859 741	0,20
Assicurazioni - 1,04 % (30/11/2025: 1,86 %)					
2 150 000	FWD Group Holdings Ltd.	5,252	22/09/2030	2 148 694	0,23
4 600 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,635	02/07/2031	5 036 096	0,54
2 500 000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	24/06/2055	2 585 625	0,27
Metalli ed estrazione mineraria - 5,12 % (30/11/2025: 5,41 %)					
2 137 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	3,750	01/10/2030	2 045 506	0,22
7 000 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,000	30/09/2029	6 625 076	0,71
5 925 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	6 064 905	0,65
9 500 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	9 781 501	1,04
5 300 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,700	17/10/2028	5 461 715	0,58
5 500 000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	5 607 222	0,60
4 575 000	Nickel Industries Ltd.	9,000	30/09/2030	4 753 330	0,51
2 000 000	Sibanye-Stillwater U.K. Financing PLC	6,250	15/11/2031	2 004 073	0,21
2 000 000	Vedanta Resources Finance II PLC	10,875	17/09/2029	2 131 840	0,23
3 100 000	Vedanta Resources Finance II PLC	11,250	03/12/2031	3 468 073	0,37
Carta - 1,89 % (30/11/2025: 1,27 %)					
3 000 000	Inversiones CMPC SA	3,850	13/01/2030	2 812 359	0,30
2 000 000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	2 088 128	0,22
7 000 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	7 160 986	0,77
6 000 000	Suzano Austria GmbH	3,750	15/01/2031	5 609 086	0,60

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,19 % (30/11/2025: 96,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,91 % (30/11/2025: 94,01 %) (cont.)					
Compagnie ferroviarie - 0,89 % (30/11/2025: 0,57 %)					
3 000 000	Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC	4,875	29/04/2031	2 956 603	0,31
5 500 000	Rumo Luxembourg SARL	5,250	10/01/2028	5 398 498	0,58
Ristoranti - 0,83 % (30/11/2025: 1,56 %)					
4 500 000	Arcos Dorados BV	6,125	27/05/2029	4 599 860	0,49
3 100 000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	5,332	02/04/2030	3 169 915	0,34
Servizi - 1,14 % (30/11/2025: 1,59 %)					
9 100 000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	9 079 788	0,97
1 700 000	Hutama Karya Persero PT	3,750	11/05/2030	1 628 457	0,17
Acciaio - 0,86 % (30/11/2025: 1,59 %)					
5 000 000	Krakatau Posco PT	6,375	11/06/2027	5 039 508	0,54
3 000 000	Krakatau Posco PT	6,375	11/06/2029	3 033 519	0,32
Grande distribuzione - 0,70 % (30/11/2025: 1,14 %)					
2 300 000	Anllian Capital 2 Ltd.	0,000	05/12/2029	2 605 182	0,28
4 000 000	Meituan	4,500	05/05/2031	3 912 429	0,42
Tecnologia - 3,22 % (30/11/2025: 2,78 %)					
1 250 000	Foxconn Singapore Pte. Ltd.	3,125	04/11/2031	1 422 579	0,15
3 500 000	HTA Group Ltd.	7,500	04/06/2029	3 597 647	0,39
4 124 851	IHS Netherlands Holdco BV	8,000	18/09/2027	4 130 043	0,44
5 330 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	5 453 281	0,58
2 500 000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/07/2029	2 541 293	0,27
5 000 000	LG Energy Solution Ltd.	Variabile	02/04/2030	5 080 930	0,54
5 000 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	5 158 245	0,55
2 740 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	2 745 002	0,30
Telecomunicazioni - 3,44 % (30/11/2025: 2,77 %)					
3 200 000	Cas Capital No. 2 Ltd.	Variabile	Perpetua	3 227 600	0,35
4 500 000	CK Hutchison Group Telecom Finance SA	1,500	17/10/2031	4 716 116	0,50
4 500 000	Millicom International Cellular SA	6,250	25/03/2029	4 534 876	0,48
2 350 000	PLT VII Finance SARL	Variabile	15/06/2031	2 766 163	0,30
8 000 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	8 232 000	0,88
4 050 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	4 070 104	0,44
4 500 000	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	7,450	24/01/2030	4 608 606	0,49
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 5,48 % (30/11/2025: 3,81 %)					
4 500 000	Delhi International Airport Ltd.	6,125	31/10/2026	4 516 827	0,48
6 300 000	DP World Crescent Ltd.	3,875	18/07/2029	6 048 818	0,65

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,19 % (30/11/2025: 96,48 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,91 % (30/11/2025: 94,01 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 5,48 % (30/11/2025: 3,81 %) (cont.)					
4 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	4 655 371	0,50
5 250 000	Evergreen Marine Asia Pte. Ltd.	5,250	23/04/2029	5 253 635	0,56
3 950 000	HPHT Finance 25 Ltd.	5,000	21/02/2030	3 977 139	0,43
4 550 000	Li & Fung Ltd.	8,375	05/02/2029	4 674 030	0,50
3 811 360	Limak Iskenderun Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	9,500	10/07/2036	3 839 790	0,41
5 610 000	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	8,250	15/11/2028	5 751 760	0,61
2 500 000	Simpar Europe SA	5,200	26/01/2031	2 138 750	0,23
6 610 000	TAV Havalimanlari Holding AS	8,500	07/12/2028	6 783 115	0,72
3 500 000	Transnet	8,250	06/02/2028	3 659 343	0,39
Servizi di pubblica utilità - 6,58 % (30/11/2025: 6,73 %)					
6 479 837	AES Panama Generation Holdings SRL	4,375	31/05/2030	6 135 920	0,66
5 644 800	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	5 591 776	0,60
2 750 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	3 359 820	0,36
4 000 000	Energo - Pro as	8,000	27/05/2030	4 918 676	0,52
4 560 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	4 368 752	0,47
2 634 875	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	2 663 290	0,28
5 000 000	Limak Yenilenebilir Enerji AS	9,625	12/08/2030	4 985 473	0,53
3 000 000	Mazoon Assets Co. SAOC	5,250	09/10/2031	3 031 388	0,32
2 100 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	2 041 339	0,22
5 000 000	National Central Cooling Co. PJSC	5,279	05/03/2030	5 057 293	0,54
2 475 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	2 486 715	0,27
3 000 000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	05/03/2027	3 003 337	0,32
3 100 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	3 007 671	0,32
5 500 000	Saudi Electricity Sukuk Programme Co.	5,225	18/02/2030	5 580 139	0,60
4 575 000	Societatea Energetica Electrica SA	4,375	14/07/2030	5 363 221	0,57
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 842 830 987)				**860 099 538**	**91,91**
Fondi di investimento - 1,62 % (30/11/2025: 1,26 %)					
38 062	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund			4 695 404	0,50
55 351	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			7 533 228	0,81
25 000	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund			2 922 625	0,31
Totale fondi di investimento - (costo: USD 12 971 249)				**15 151 257**	**1,62**
Totale valori mobiliari (costo: USD 871 282 931)				**890 802 795**	**95,19**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,69 % (30/11/2025: 0,70 %)					
Servizi - 0,69 % (30/11/2025: 0,70 %)					
5 481 037	Inspired Finco Holdings Ltd.	Variabile	28/02/2031	6 462 198	0,69
Totale prestiti societari (costo: USD 6 453 100)				**6 462 198**	**0,69**
Investimenti (costo: USD 877 736 031)				**897 264 993**	**95,88**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,15)% (30/11/2025: (0,36)%)

Contratti di cambio a termine - (0,15)% (30/11/2025: (0,36)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	CHF 3 396 512	USD 4 346 013	4	21 037	0,00
15/06/2026	State Street Bank	CHF 8 397	USD 10 711	3	51	0,00
12/08/2026	State Street Bank	CHF 64	USD 82	1	1	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 193 325 141	USD 224 934 929	24	797 010	0,09
12/08/2026	State Street Bank	EUR 11 752 875	USD 13 701 549	14	54 278	0,00
15/06/2026	State Street Bank	GBP 27 562 928	USD 36 971 738	22	180 733	0,02
15/07/2026	State Street Bank	GBP 26 911 221	USD 36 106 755	6	165 234	0,02
12/08/2026	State Street Bank	GBP 190 898	USD 256 203	10	1 075	0,00
15/06/2026	State Street Bank	SGD 105 704	USD 82 819	3	135	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 1 010 434	CHF 783 533	4	6 246	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 63 007	CHF 48 588	1	348	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 9 781	CHF 7 570	1	49	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 60 229 024	EUR 51 023 232	2	510 291	0,05
15/07/2026	State Street Bank	USD 72 473 120	EUR 61 705 909	10	332 958	0,02
15/06/2026	State Street Bank	USD 1 999 152	EUR 1 703 252	10	10 387	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 1 213 838	GBP 892 117	1	11 408	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 238 988	GBP 175 750	1	2 123	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 578 338	GBP 428 020	8	1 405	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 1 207 441	SGD 1 527 107	2	9 001	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 784 048	SGD 988 236	2	5 346	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 806 239	SGD 1 020 633	2	3 571	0,00
15/07/2026	State Street Bank	CHF 35	USD 46	1	-	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	CHF 3 349 507	USD 4 341 312	5	(21 812)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	CHF 3 462 671	USD 4 488 074	5	(50 260)	(0,01)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 5 185 891	USD 6 082 252	3	(27 057)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 202 114 125	USD 237 182 292	25	(891 382)	(0,08)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 188 464 063	USD 222 465 634	13	(1 883 076)	(0,20)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 872 752	USD 1 180 857	14	(4 528)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 26 662 104	USD 36 286 351	8	(352 762)	(0,04)
15/07/2026	State Street Bank	SGD 32 397	USD 25 650	1	(172)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	SGD 433 167	USD 341 461	1	(1 521)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,15)% (30/11/2025: (0,36)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,15)% (30/11/2025: (0,36)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2026	State Street Bank	USD 169 841	CHF 133 144	2	(797)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	USD 330 290	EUR 283 250	1	(1 232)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 65 554 755	EUR 56 366 786	16	(260 706)	(0,02)
15/07/2026	State Street Bank	USD 191 189	GBP 142 557	1	(955)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 1 140 056	GBP 849 325	10	(4 763)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 112 687	0,20
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(3 501 023)	(0,35)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(1 388 336)**	**(0,15)**
Totale strumenti finanziari derivati					**(1 388 336)**	**(0,15)**

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**895 876 657**	**95,73**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 2,09 %)	**26 466 148**	**2,83**
Crediti (30/11/2025: 10,53 %)	**15 155 397**	**1,62**
Totale	**937 498 202**	**100,18**
Debiti (30/11/2025: (9,44)%)	**(1 678 951)**	**(0,18)**
NAV	**935 819 251**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	USD 935 819 251	USD 956 366 236	USD 827 374 973
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 3 161 903	CHF 3 373 088	CHF 3 295 226
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 3 384 650	CHF 3 573 851	CHF 3 209 146
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 2 889 014	CHF 3 603 455	CHF 2 237 305
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 15 921 966	EUR 16 235 802	EUR 17 758 278
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 069 108	EUR 819 551	EUR 799 855
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 196 823 978	EUR 210 916 885	EUR 161 842 412
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 4 030 739	EUR 4 460 805	EUR 4 625 453
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 47 789 832	EUR 42 317 270	EUR 40 710 984
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 194 644 682	EUR 209 309 746	EUR 137 589 558
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 774 070	EUR 1 449 598	EUR 1 555 688
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 10 549	EUR 22 175 785	EUR 17 721 885

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 111 674 429	EUR 107 819 284	EUR 107 560 879
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 7 236 845	GBP 6 204 591	GBP 5 557 058
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 25 961 268	GBP 25 087 521	GBP 20 650 240
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 997 888	GBP 2 373 349	GBP 2 626 959
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 185 354	GBP 181 945	GBP 173 432
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 398 361	GBP 1 390 688	GBP 1 277 702
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 24 999 039	GBP 22 700 278	GBP 21 652 757
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 4 461 802	GBP 4 291 019	GBP 3 838 323
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP 14 085 461	GBP 12 666 518	GBP 9 920 522
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 17 262 195	USD 14 041 745	USD 16 153 041
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 73 085 417	USD 61 670 821	USD 59 470 689
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 420 297	USD 1 378 258	USD 1 273 309
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 15 467 692	USD 14 102 297	USD 14 999 677
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 34 201 440	USD 33 277 734	USD 75 388 833
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 3 481 149	USD 4 182 446	USD 3 384 468
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	USD 1 016 702	USD 1 022 198	USD 1 008 512
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	31 063	33 008	32 626
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	34 268	36 074	32 810
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	26 551	33 038	20 787
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	135 161	138 815	155 284
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	9 467	7 322	7 322
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 749 702	1 890 275	1 484 929
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	38 705	43 004	45 459
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	436 158	388 410	381 582
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1 575 560	1 708 930	1 150 703
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	20 896	16 846	18 121
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	105	217 794	174 428
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1 557 958	1 484 092	1 483 803
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	53 646	46 753	43 313
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	226 045	222 486	189 800
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	16 430	19 859	22 760
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	1 359	1 358	1 341
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	17 074	16 906	15 743
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	289 676	261 886	253 219
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	45 979	44 024	39 916
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	131 726	117 850	93 484
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	119 140	98 504	117 289
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	540 213	463 795	463 420
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	11 823	11 624	11 079
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	114 754	106 184	116 729
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	224 640	222 534	522 590
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	37 160	44 461	36 447
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	10 777	10 777	10 777

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 101,79	CHF 102,19	CHF 101,00
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 98,77	CHF 99,07	CHF 97,81
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 108,81	CHF 109,07	CHF 107,63
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 117,80	EUR 116,96	EUR 114,36
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 112,93	EUR 111,93	EUR 109,24
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 112,49	EUR 111,58	EUR 108,99
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 104,14	EUR 103,73	EUR 101,75
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 109,57	EUR 108,95	EUR 106,69
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 123,54	EUR 122,48	EUR 119,57
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 84,90	EUR 86,05	EUR 85,85
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100,47	EUR 101,82	EUR 101,60
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 71,68	EUR 72,65	EUR 72,49
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 134,90	GBP 132,71	GBP 128,30
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 114,85	GBP 112,76	GBP 108,80
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 121,60	GBP 119,51	GBP 115,42
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 136,39	GBP 133,98	GBP 129,33
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 81,90	GBP 82,26	GBP 81,16
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 86,30	GBP 86,68	GBP 85,51
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 97,04	GBP 97,47	GBP 96,16
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP 106,93	GBP 107,48	GBP 106,12
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 144,89	USD 142,55	USD 137,72
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 135,29	USD 132,97	USD 128,33
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 120,13	USD 118,57	USD 114,93
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 134,79	USD 132,81	USD 128,50
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 152,25	USD 149,54	USD 144,26
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 93,68	USD 94,07	USD 92,86
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	USD 94,34	USD 94,85	USD 93,58

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	92,77
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	0,29
Altri valori mobiliari conformi a quanto disposto nell'art. 68 (1) (a), (b) e (c)	0,69
Fondi di investimento	1,61
Strumenti finanziari derivati OTC	0,22
Altre attività circolanti	4,42
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Global Tactical Credit Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,74 % (30/11/2025: 96,94 %)					
EMISSIONI DI STATO - 0,00 % (30/11/2025: 1,27 %)					
Titoli sovrani - 0,00 % (30/11/2025: 1,27 %)					
700	U.S. Treasury Notes	3,875	15/08/2033	682	0,00
Totale emissioni di Stato (costo: USD 663)				**682**	**0,00**
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,90 % (30/11/2025: 94,26 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,52 % (30/11/2025: 0,95 %)					
1 750 000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	2 093 931	0,15
4 925 000	TransDigm, Inc.	6,000	15/01/2033	4 984 115	0,37
Compagnie aeree - 0,81 % (30/11/2025: n/a)					
3 800 000	Air France-KLM	3,875	14/01/2031	4 353 791	0,32
1 985 000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,021	20/10/2029	1 967 931	0,14
3 400 000	United Airlines Holdings, Inc.	4,875	01/03/2029	3 363 508	0,25
1 400 000	United Airlines Holdings, Inc.	5,375	01/03/2031	1 386 373	0,10
Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,06 % (30/11/2025: 4,86 %)					
1 950 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,375	15/10/2032	1 958 508	0,14
1 575 000	Clarios Global LP	6,750	15/02/2030	1 629 007	0,12
2 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	2 538 466	0,19
975 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,303	06/09/2029	976 592	0,07
4 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,778	16/09/2029	4 681 382	0,34
850 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,600	18/06/2031	874 696	0,06
1 400 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,625	04/04/2032	1 438 118	0,11
2 300 000	Hyundai Capital America	4,500	18/09/2030	2 267 152	0,17
3 100 000	LKQ Dutch Bond BV	4,125	13/03/2031	3 638 815	0,27
2 175 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	5,625	29/09/2028	2 172 428	0,16
3 025 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	2 989 176	0,22
5 150 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	5 300 020	0,39
6 325 000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	5,400	15/09/2030	6 253 045	0,46
4 300 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	4 961 884	0,36
Banche - 13,88 % (30/11/2025: 13,95 %)					
7 300 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	Perpetua	8 582 197	0,63
2 200 000	AL Sydbank	Variabile	05/03/2030	2 580 896	0,19
3 400 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	Perpetua	4 333 365	0,32
2 600 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	Perpetua	3 056 612	0,22
2 500 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	27/06/2034	3 034 098	0,22
5 500 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabile	01/10/2028	5 718 856	0,42
5 000 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	5 455 755	0,40
2 000 000	Bank of America Corp.	Variabile	20/12/2028	1 969 256	0,14

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,74 % (30/11/2025: 96,94 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,90 % (30/11/2025: 94,26 %) (cont.)					
Banche - 13,88 % (30/11/2025: 13,95 %) (cont.)					
2 350 000	Bank of America Corp.	Variabile	23/01/2035	2 403 819	0,18
3 600 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	4 325 579	0,32
3 500 000	Bankinter SA	Variabile	04/02/2033	4 080 076	0,30
6 700 000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	Variabile	15/01/2035	7 863 050	0,58
5 070 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	08/01/2039	5 447 086	0,40
2 955 000	BNP Paribas SA	4,400	14/08/2028	2 944 845	0,22
900 000	BNP Paribas SA	Variabile	20/01/2033	813 289	0,06
3 900 000	CaixaBank SA	Variabile	05/03/2037	4 557 976	0,33
2 335 000	CaixaBank SA	Variabile	22/04/2037	2 315 179	0,17
3 000 000	Citigroup, Inc.	Variabile	03/06/2031	2 760 211	0,20
2 760 000	Citigroup, Inc.	Variabile	11/09/2031	2 731 181	0,20
2 000 000	Citigroup, Inc.	Variabile	11/06/2035	2 035 726	0,15
5 000 000	Commerzbank AG	Variabile	26/11/2030	5 783 519	0,42
4 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	5 029 833	0,37
4 500 000	Deutsche Bank AG	Variabile	04/08/2031	4 489 282	0,33
5 600 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	6 505 380	0,48
3 000 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	3 818 726	0,28
5 000 000	Erste Group Bank AG	Variabile	07/06/2033	5 880 376	0,43
1 100 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	1 313 181	0,10
2 230 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	04/06/2031	2 066 770	0,15
3 800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2032	4 619 191	0,34
1 300 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	1 560 740	0,11
7 700 000	ING Groep NV	Variabile	15/08/2034	9 159 202	0,67
5 175 000	Islandsbanki Hf.	3,750	11/11/2032	5 974 166	0,44
2 000 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	15/10/2030	1 882 828	0,14
6 325 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/10/2030	6 316 603	0,46
2 500 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	15/12/2031	3 341 468	0,24
1 675 000	Morgan Stanley	Variabile	22/01/2031	1 559 583	0,11
1 575 000	NatWest Group PLC	Variabile	28/02/2034	1 932 839	0,14
1 250 000	NatWest Group PLC	Variabile	25/02/2035	1 454 763	0,11
2 100 000	Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	Variabile	23/08/2034	2 563 836	0,19
4 000 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	15/05/2033	4 208 822	0,31
1 250 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	22/12/2035	1 444 042	0,11
4 190 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	27/03/2028	4 942 913	0,36
3 500 000	Saudi Awwal Bank	Variabile	04/09/2035	3 480 842	0,26
2 100 000	Société Générale SA	Variabile	12/04/2030	2 077 174	0,15
4 000 000	Société Générale SA	Variabile	02/09/2033	4 645 300	0,34
4 900 000	Triodos Bank NV	Variabile	12/09/2029	5 825 267	0,43
5 000 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	5 826 696	0,43
4 500 000	UniCredit SpA	Variabile	19/06/2032	4 528 183	0,33

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,74 % (30/11/2025: 96,94 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,90 % (30/11/2025: 94,26 %) (cont.)					
Emittenti - 0,83 % (30/11/2025: 1,21 %)					
3 400 000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	3 974 135	0,29
3 100 000	Nexstar Media, Inc.	6,500	15/09/2033	3 126 902	0,23
3 150 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	4 233 391	0,31
Materiali da costruzione - 0,84 % (30/11/2025: 1,07 %)					
3 500 000	Imerys SA	4,000	21/11/2032	4 055 529	0,30
3 400 000	Quikrete Holdings, Inc.	6,750	01/03/2033	3 452 217	0,25
3 900 000	Standard Building Solutions, Inc.	6,500	15/08/2032	3 961 971	0,29
Televisione via satellite/cavo - n/a (30/11/2025: 1,11 %)					
Beni strumentali - 2,28 % (30/11/2025: 2,27 %)					
3 800 000	Bidvest Group U.K. PLC	6,200	17/09/2032	3 830 207	0,28
1 425 000	Flowserve Corp.	5,700	15/05/2036	1 435 265	0,10
2 625 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	3 120 648	0,23
2 750 000	Otis Worldwide Corp.	5,131	04/09/2035	2 755 621	0,20
7 375 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	7 544 295	0,55
2 800 000	Solventum Corp.	5,450	13/03/2031	2 876 214	0,21
4 375 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	4 444 453	0,33
4 145 000	Vertiv Holdings Co.	5,800	15/03/2056	4 088 456	0,30
1 020 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,900	29/05/2030	1 030 453	0,08
Prodotti chimici - 0,47 % (30/11/2025: 0,26 %)					
1 530 000	Dow Chemical Co.	5,950	15/03/2055	1 426 770	0,10
4 940 000	SNF Group SACA	5,626	31/03/2031	5 002 386	0,37
Beni di consumo - 1,11 % (30/11/2025: 0,98 %)					
2 200 000	Coty, Inc.	5,600	15/01/2031	2 139 138	0,16
3 475 000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	3 464 408	0,25
1 750 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,625	24/03/2032	1 644 657	0,12
1 300 000	Mattel, Inc.	5,000	17/11/2030	1 296 904	0,10
2 475 000	Polaris, Inc.	5,600	01/03/2031	2 469 896	0,18
4 375 000	Whirlpool Corp.	6,125	15/06/2030	4 118 811	0,30
Imballaggi - 0,26 % (30/11/2025: n/a)					
3 450 000	Graphic Packaging International LLC	6,375	15/07/2032	3 483 151	0,26
Servizi finanziari diversificati - 10,06 % (30/11/2025: 10,31 %)					
4 200 000	Aareal Bank AG	Variabile	12/12/2034	5 064 104	0,37
5 375 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	5 632 741	0,41
4 445 000	Ally Financial, Inc.	Variabile	15/05/2029	4 516 257	0,33

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,74 % (30/11/2025: 96,94 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,90 % (30/11/2025: 94,26 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 10,06 % (30/11/2025: 10,31 %) (cont.)					
5 200 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,900	10/10/2030	5 173 228	0,38
4 550 000	Azorra Finance Ltd.	7,250	15/01/2031	4 657 944	0,34
3 850 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	3 762 219	0,28
5 775 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	5 746 279	0,42
3 750 000	Capital One Financial Corp.	Variabile	30/10/2031	4 132 438	0,30
6 100 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	5 918 568	0,43
8 040 000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	8 153 528	0,60
950 000	Fiserv, Inc.	5,350	15/03/2031	962 772	0,07
6 550 000	FTAI Aviation Investors LLC	7,000	15/06/2032	6 773 316	0,50
1 225 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/01/2032	1 206 342	0,09
5 075 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/07/2032	4 488 665	0,33
2 350 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	20/04/2034	2 345 757	0,17
2 475 000	HLD Europe SCA	4,125	02/04/2030	2 905 703	0,21
925 000	HLD Europe SCA	4,250	24/03/2032	1 081 210	0,08
5 034 800	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	5 095 538	0,37
2 450 000	Morgan Stanley	Variabile	16/01/2032	2 411 299	0,18
3 975 000	Morgan Stanley	Variabile	21/04/2034	4 015 816	0,30
1 975 000	Morgan Stanley	Variabile	18/01/2035	2 014 229	0,15
1 500 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	1 507 149	0,11
4 000 000	Nasdaq, Inc.	5,550	15/02/2034	4 132 206	0,30
4 275 000	PennyMac Financial Services, Inc.	7,125	15/11/2030	4 320 661	0,32
2 100 000	PennyMac Financial Services, Inc.	6,875	15/02/2033	2 041 894	0,15
6 775 000	Pershing Square Holdings Ltd.	4,250	29/04/2030	7 995 027	0,59
2 600 000	Rocket Cos., Inc.	6,125	01/08/2030	2 641 152	0,19
2 825 000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,250	26/11/2035	2 777 802	0,20
4 900 000	Sofina SA	3,707	13/11/2033	5 646 235	0,42
6 000 000	SoftBank Group Corp.	6,750	08/07/2029	6 025 327	0,44
1 800 000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	2 082 991	0,15
1 065 000	Triton Container International Ltd.	3,150	15/06/2031	963 319	0,07
7 000 000	UBS Group AG	Variabile	Perpetua	7 577 504	0,56
3 900 000	UBS Group AG	Variabile	11/02/2032	3 444 107	0,25
Media diversificati - 0,48 % (30/11/2025: 1,03 %)					
700 000	Meta Platforms, Inc.	4,950	15/05/2033	704 023	0,05
2 425 000	Meta Platforms, Inc.	5,625	15/11/2055	2 237 603	0,16
1 650 000	Snap, Inc.	6,875	01/03/2033	1 636 620	0,12
2 000 000	Snap, Inc.	6,875	15/03/2034	1 970 030	0,15
Energia - 7,83 % (30/11/2025: 9,26 %)					
2 825 000	Aker BP ASA	4,000	29/05/2032	3 344 137	0,25
1 750 000	Baker Hughes Holdings LLC	3,812	11/03/2034	2 051 944	0,15

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,74 % (30/11/2025: 96,94 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,90 % (30/11/2025: 94,26 %) (cont.)					
Energia - 7,83 % (30/11/2025: 9,26 %) (cont.)					
1 500 000	BP Capital Markets BV	4,323	12/05/2035	1 827 793	0,13
3 800 000	Cheniere Energy Partners LP	5,950	30/06/2033	3 987 596	0,29
2 300 000	Cheniere Energy, Inc.	5,200	30/07/2036	2 266 914	0,17
2 875 000	DT Midstream, Inc.	4,125	15/06/2029	2 820 297	0,21
5 950 000	Empresa Nacional del Petroleo	5,950	30/07/2034	6 115 226	0,45
2 625 000	Eni SpA	4,000	26/05/2035	3 092 252	0,23
632 000	EQT Corp.	4,500	15/01/2029	628 469	0,05
1 950 000	EQT Corp.	4,750	15/01/2031	1 939 437	0,14
725 000	Esentia Energy Development SAB de CV	6,500	30/07/2038	718 113	0,05
1 625 000	Expand Energy Corp.	4,750	01/02/2032	1 595 353	0,12
8 500 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,625	31/03/2036	7 447 739	0,55
4 491 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	3,250	30/09/2040	3 536 537	0,26
2 600 000	ONEOK, Inc.	5,400	15/10/2035	2 607 686	0,19
3 500 000	Petrobras Global Finance BV	6,750	27/01/2041	3 482 546	0,26
3 800 000	QatarEnergy	2,250	12/07/2031	3 407 180	0,25
3 100 000	Shell International Finance BV	1,750	10/09/2052	1 873 705	0,14
2 675 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	3 127 272	0,23
4 275 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	4 276 286	0,31
4 525 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	4 569 494	0,33
4 300 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	5 073 482	0,37
5 500 000	Trafigura Funding SA	6,250	16/07/2030	5 628 143	0,41
2 000 000	Var Energi ASA	5,875	22/05/2030	2 068 159	0,15
4 025 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	01/11/2033	3 590 957	0,26
900 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	6,000	01/05/2036	910 558	0,07
2 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	2 045 308	0,15
1 500 000	Venture Global Plaquemines LNG LLC	6,125	15/12/2030	1 541 450	0,11
2 950 000	Vistra Operations Co. LLC	5,250	30/04/2033	2 933 440	0,21
4 000 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	3 973 020	0,29
3 100 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	3 509 560	0,26
3 400 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	3 792 418	0,28
350 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	411 099	0,03
5 550 000	Wintershall Dea Finance BV	4,357	03/10/2032	6 562 515	0,48
Ambiente - 0,84 % (30/11/2025: 0,81 %)					
5 425 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	6 431 170	0,47
5 175 000	GFL Environmental, Inc.	3,500	01/09/2028	5 040 531	0,37
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,28 % (30/11/2025: 1,26 %)					
4 050 000	Albertsons Cos., Inc.	5,750	31/03/2034	3 906 656	0,29
7 920 000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	8 177 653	0,60
4 725 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	5 400 031	0,39

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,74 % (30/11/2025: 96,94 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,90 % (30/11/2025: 94,26 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 2,92 % (30/11/2025: 3,49 %)					
2 000 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	2 017 777	0,15
1 200 000	Barry Callebaut Services NV	4,250	19/08/2031	1 431 161	0,10
2 450 000	Gruma SAB de CV	5,390	09/12/2034	2 439 783	0,18
6 390 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	5 897 554	0,43
4 325 000	JBS NV	5,500	15/01/2036	4 317 887	0,32
4 025 000	JBS NV	6,250	01/03/2056	3 941 304	0,29
3 400 000	JBS NV	6,375	15/04/2066	3 327 138	0,24
1 375 000	Maple Parent Holdings Corp.	5,050	26/03/2031	1 376 321	0,10
4 500 000	Maple Parent Holdings Corp.	5,700	26/03/2036	4 549 678	0,33
3 500 000	Mars, Inc.	4,800	01/03/2030	3 525 834	0,26
2 450 000	Mars, Inc.	5,700	01/05/2055	2 418 520	0,18
4 600 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	4 611 647	0,34
Assistenza sanitaria - 5,31 % (30/11/2025: 3,76 %)					
3 075 000	180 Medical, Inc.	5,300	08/10/2035	2 998 217	0,22
4 450 000	Abbott Laboratories	5,500	15/03/2056	4 346 997	0,32
4 200 000	Amgen, Inc.	5,650	19/02/2056	4 096 966	0,30
2 900 000	Baxter International, Inc.	4,900	15/12/2030	2 877 981	0,21
3 800 000	Bayer AG	Variabile	25/09/2083	4 872 750	0,36
2 350 000	Bayer U.S. Finance LLC	6,500	21/11/2033	2 508 853	0,18
4 000 000	Cardinal Health, Inc.	5,350	15/11/2034	4 046 006	0,30
7 000 000	CVS Health Corp.	5,300	01/06/2033	7 105 952	0,52
1 550 000	CVS Health Corp.	5,875	01/06/2053	1 500 315	0,11
1 650 000	Embecta Corp.	5,000	15/02/2030	1 277 565	0,09
2 350 000	GlaxoSmithKline Capital PLC	4,250	18/12/2045	2 551 062	0,19
3 000 000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	3 650 580	0,27
3 000 000	HCA, Inc.	3,500	01/09/2030	2 851 136	0,21
2 500 000	HCA, Inc.	5,500	01/03/2032	2 565 257	0,19
4 285 000	HCA, Inc.	5,950	15/09/2054	4 168 635	0,31
3 225 000	Medline Borrower LP	5,250	15/06/2033	3 228 057	0,24
3 500 000	Novartis Capital Corp.	4,400	18/03/2031	3 483 862	0,25
4 700 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	4 489 668	0,33
5 600 000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	4 958 398	0,36
2 900 000	VSP Optical Group, Inc.	5,400	01/06/2033	2 903 399	0,21
1 875 000	VSP Optical Group, Inc.	5,450	01/12/2035	1 859 002	0,14
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,92 % (30/11/2025: 3,69 %)					
2 800 000	Aldar Properties PJSC	Variabile	15/04/2055	2 757 831	0,20
4 000 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	4 033 905	0,30
2 900 000	Altrad Investment Authority SAS	4,429	23/06/2032	3 425 475	0,25
3 050 000	American Tower Corp.	4,700	15/12/2032	3 010 971	0,22

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,74 % (30/11/2025: 96,94 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,90 % (30/11/2025: 94,26 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,92 % (30/11/2025: 3,69 %) (cont.)					
3 000 000	American Tower Corp.	5,900	15/11/2033	3 150 637	0,23
3 500 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	4 014 629	0,29
2 000 000	Crown Castle, Inc.	3,300	01/07/2030	1 888 819	0,14
3 000 000	DL Invest Group PM SA	6,625	10/07/2030	3 432 355	0,25
2 800 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	4,450	04/11/2030	3 304 251	0,24
4 200 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	4 236 876	0,31
2 750 000	MAF Global Securities Ltd.	Variabile	Perpetua	2 775 031	0,20
2 820 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	2 793 617	0,21
7 000 000	Nan Fung Treasury Ltd.	5,750	21/05/2036	7 034 413	0,52
3 500 000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	3 851 232	0,28
2 700 000	NE Property BV	3,875	30/09/2033	3 100 698	0,23
2 625 000	P3 Group SARL	4,625	13/02/2030	3 170 916	0,23
3 500 000	Public Property Invest AS	4,375	01/10/2032	4 088 898	0,30
650 000	RHP Hotel Properties LP	5,750	15/03/2034	645 169	0,05
5 050 000	Smphi SG Holdings Pte. Ltd.	4,750	16/09/2030	4 995 885	0,37
4 475 000	Stoneweg Ereit Lux Finco SARL	4,125	22/02/2033	5 147 417	0,38
2 425 000	TopBuild Corp.	5,625	31/01/2034	2 449 800	0,18
4 687 000	Trust 2401	4,869	15/01/2030	4 487 545	0,33
2 586 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	2 899 376	0,21
Alberghi - 0,75 % (30/11/2025: 0,44 %)					
2 300 000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/03/2032	2 378 279	0,18
2 425 000	Marriott International, Inc.	4,500	01/05/2033	2 353 556	0,17
5 425 000	Travel & Leisure Co.	6,250	01/06/2031	5 459 066	0,40
Assicurazioni - 3,32 % (30/11/2025: 2,48 %)					
3 375 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	3 428 480	0,25
3 500 000	Asurion LLC	8,375	01/02/2034	3 423 321	0,25
4 925 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	5 846 424	0,43
5 100 000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	05/07/2034	5 330 231	0,39
1 925 000	Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	Perpetua	1 974 640	0,15
5 000 000	Fubon Life Singapore Pte. Ltd.	5,450	10/12/2035	4 945 228	0,36
5 350 000	FWD Group Holdings Ltd.	5,252	22/09/2030	5 346 751	0,39
3 000 000	Generali	5,800	06/07/2032	3 845 858	0,28
3 338 000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	24/06/2055	3 452 326	0,26
3 000 000	Nanshan Life Pte. Ltd.	5,450	11/09/2034	2 930 425	0,22
3 308 000	Rothesay Life PLC	7,019	10/12/2034	4 673 678	0,34
Metalli ed estrazione mineraria - 3,13 % (30/11/2025: 2,40 %)					
4 500 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	6,500	15/04/2040	4 713 712	0,35
11 200 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	6,440	26/01/2036	11 924 954	0,87

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,74 % (30/11/2025: 96,94 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,90 % (30/11/2025: 94,26 %) (cont.)					
Metalli ed estrazione mineraria - 3,13 % (30/11/2025: 2,40 %) (cont.)					
3 700 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	3 787 367	0,28
8 880 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	9 143 129	0,67
4 200 000	Marcobre SAC	5,750	22/01/2036	4 131 750	0,30
3 500 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,750	14/05/2030	3 634 391	0,27
3 750 000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	3 823 106	0,28
1 500 000	Windfall Mining Group, Inc.	5,854	13/05/2032	1 548 733	0,11
Carta - 0,25 % (30/11/2025: 0,67 %)					
3 600 000	Suzano Austria GmbH	3,750	15/01/2031	3 365 452	0,25
Emittenti quasi sovrani ed esteri - 0,51 % (30/11/2025: 0,51 %)					
7 500 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,570	21/01/2032	7 020 609	0,51
Compagnie ferroviarie - 0,15 % (30/11/2025: 0,25 %)					
2 050 000	Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC	5,250	29/04/2036	1 992 811	0,15
Ristoranti - 0,80 % (30/11/2025: 0,87 %)					
7 500 000	Arcos Dorados BV	6,375	29/01/2032	7 777 500	0,57
3 200 000	McDonald's Corp.	4,950	03/03/2035	3 190 592	0,23
Servizi - 4,19 % (30/11/2025: 2,96 %)					
6 975 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	7 298 605	0,54
1 975 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	2 393 826	0,18
6 650 000	CIMIC Finance Ltd.	6,000	22/04/2036	6 587 972	0,48
3 000 000	Eurofins Scientific SE	3,875	05/02/2033	3 486 636	0,26
4 775 000	Graham Holdings Co.	5,625	01/12/2033	4 701 845	0,34
1 750 000	Herc Holdings, Inc.	7,000	15/06/2030	1 819 428	0,13
5 900 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	5 932 166	0,43
3 925 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	3 953 452	0,29
2 400 000	Triton Container International Ltd.	5,150	15/02/2033	2 362 765	0,17
2 000 000	Uber Technologies, Inc.	4,800	15/09/2035	1 948 801	0,14
6 550 000	Uber Technologies, Inc.	5,350	15/09/2054	6 101 892	0,45
5 575 000	United Rentals North America, Inc.	6,000	15/12/2029	5 675 623	0,42
4 725 000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/04/2030	4 863 254	0,36
Acciaio - 0,97 % (30/11/2025: 0,95 %)					
5 761 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	5 824 888	0,43
2 325 000	Commercial Metals Co.	5,750	15/11/2033	2 328 192	0,17
5 000 000	Gerdau Trade, Inc.	5,750	09/06/2035	5 101 250	0,37

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,74 % (30/11/2025: 96,94 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,90 % (30/11/2025: 94,26 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 1,22 % (30/11/2025: 1,72 %)					
2 600 000	AA Bond Co. Ltd.	7,375	31/07/2050	3 659 998	0,27
1 600 000	Amazon.com, Inc.	4,875	13/03/2036	1 581 365	0,12
3 700 000	Dick's Sporting Goods, Inc.	4,000	01/10/2029	3 611 050	0,26
4 800 000	ITM Entreprises SAS	4,125	29/01/2030	5 698 990	0,42
2 000 000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	01/07/2033	2 023 710	0,15
Tecnologia - 8,10 % (30/11/2025: 9,06 %)					
3 150 000	Airbnb, Inc.	4,650	16/03/2031	3 150 882	0,23
3 275 000	AppLovin Corp.	5,950	01/12/2054	3 146 609	0,23
2 100 000	Broadcom, Inc.	2,450	15/02/2031	1 907 713	0,14
3 825 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	3 444 168	0,25
2 875 000	Dell International LLC	4,750	06/10/2032	2 856 190	0,21
1 700 000	Foundry JV Holdco LLC	5,500	25/01/2031	1 742 835	0,13
7 775 000	Foundry JV Holdco LLC	6,150	25/01/2032	8 182 669	0,60
1 930 000	Foundry JV Holdco LLC	5,900	25/01/2033	2 008 555	0,15
3 000 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,250	01/04/2033	3 025 892	0,22
2 400 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,600	15/10/2054	2 215 078	0,16
2 750 000	Insight Enterprises, Inc.	6,625	15/05/2032	2 795 785	0,21
3 450 000	Intel Corp.	6,125	15/05/2056	3 477 718	0,26
4 425 000	Jabil, Inc.	4,750	01/02/2033	4 327 933	0,32
7 350 000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	02/04/2035	7 493 468	0,55
6 225 000	Meta Platforms, Inc.	6,300	15/05/2056	6 285 299	0,46
4 500 000	Mobility Global, Inc.	5,450	15/06/2031	4 552 399	0,33
1 000 000	Motorola Solutions, Inc.	5,400	15/04/2034	1 015 819	0,07
1 375 000	OAK-Eagle Acquireco, Inc.	7,250	01/07/2033	1 434 732	0,11
1 050 000	OAK-Eagle Acquireco, Inc.	8,750	01/07/2034	1 110 264	0,08
2 715 000	Oracle Corp.	4,800	03/08/2028	2 715 178	0,20
4 325 000	Oracle Corp.	5,350	04/05/2033	4 258 447	0,31
3 575 000	Oracle Corp.	5,950	26/09/2055	3 128 790	0,23
5 300 000	Qnity Electronics, Inc.	5,750	15/08/2032	5 341 144	0,39
3 680 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	3 713 786	0,27
3 460 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	3 569 506	0,26
8 500 000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	9 317 990	0,68
3 800 000	TDF Infrastructure SAS	3,625	16/12/2030	4 391 351	0,32
3 800 000	TDF Infrastructure SAS	4,125	23/10/2031	4 456 891	0,33
4 600 000	Teleperformance SE	4,750	28/03/2032	5 401 411	0,40
Telecomunicazioni - 5,30 % (30/11/2025: 5,01 %)					
1 500 000	America Movil SAB de CV	6,125	30/03/2040	1 571 281	0,12
3 180 000	AT&T, Inc.	3,550	15/09/2055	2 080 684	0,15
3 535 000	AT&T, Inc.	6,000	30/04/2056	3 468 332	0,25

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,74 % (30/11/2025: 96,94 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,90 % (30/11/2025: 94,26 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 5,30 % (30/11/2025: 5,01 %) (cont.)					
3 275 000	AT&T, Inc.	6,200	30/10/2056	3 298 672	0,24
4 805 000	Bharti Airtel Ltd.	3,250	03/06/2031	4 514 498	0,33
525 000	Cipher Compute LLC	7,125	15/11/2030	547 943	0,04
3 000 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	3 171 501	0,23
4 000 000	HUT 8 DC LLC	6,192	15/11/2042	4 049 253	0,30
350 000	Level 3 Financing, Inc.	7,500	15/02/2037	361 074	0,03
10 575 000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	12 720 456	0,93
775 000	Meridian Arc Holdco LLC	6,250	30/04/2031	779 404	0,06
4 150 000	NJJ Continental SA	5,250	31/07/2028	5 459 406	0,40
2 700 000	NTT Finance Corp.	4,620	16/07/2028	2 702 395	0,20
1 675 000	NTT Finance Corp.	5,502	16/07/2035	1 698 175	0,13
2 425 000	PR RNO Property Owner 1 LLC	6,500	01/05/2031	2 429 729	0,18
4 900 000	Rogers Communications, Inc.	5,300	15/02/2034	4 875 686	0,36
2 305 000	Rogers Communications, Inc.	Variabile	31/07/2056	2 344 209	0,17
6 100 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	6 276 900	0,46
4 750 000	TDC Net AS	5,186	02/08/2029	5 777 092	0,42
3 600 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	3 617 870	0,27
450 000	T-Mobile USA, Inc.	5,050	15/07/2033	453 076	0,03
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,57 % (30/11/2025: 2,45 %)					
8 750 000	DP World Ltd.	6,850	02/07/2037	9 476 364	0,70
2 475 000	Fedex Freight Holding Co., Inc.	4,950	15/03/2033	2 428 976	0,18
3 095 000	GXO Logistics, Inc.	2,650	15/07/2031	2 749 112	0,20
4 950 000	Heathrow Finance PLC	3,875	01/03/2027	6 579 543	0,48
6 800 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	9 646 273	0,71
4 000 000	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	8,250	15/11/2028	4 101 077	0,30
Servizi di pubblica utilità - 4,94 % (30/11/2025: 4,22 %)					
4 400 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	4 505 428	0,33
2 100 000	Alpha Generation LLC	6,250	15/01/2034	2 083 233	0,15
3 820 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	4 528 626	0,33
5 034 151	Chile Electricity Lux MPC II SARL	5,580	20/10/2035	5 121 242	0,37
1 025 000	Clearway Energy Operating LLC	5,750	15/01/2034	1 019 612	0,07
2 225 000	Eesti Energia AS	4,600	28/05/2031	2 617 365	0,19
5 000 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	5 816 719	0,43
4 000 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	5 020 404	0,37
2 355 000	Essential Utilities, Inc.	5,250	15/08/2035	2 366 131	0,17
2 300 000	Essential Utilities, Inc.	5,125	15/03/2036	2 271 494	0,17
1 475 000	ITC Holdings Corp.	5,500	15/04/2036	1 491 713	0,11
4 600 000	Liberty Utilities Co.	5,100	15/05/2031	4 600 898	0,34
2 625 000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	2,250	01/06/2030	2 395 908	0,18

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,74 % (30/11/2025: 96,94 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,90 % (30/11/2025: 94,26 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 4,94 % (30/11/2025: 4,22 %) (cont.)					
6 200 000	Niagara Energy SAC	5,746	03/10/2034	6 236 995	0,46
2 425 000	Niagara Mohawk Power Corp.	5,996	03/07/2055	2 411 436	0,18
2 875 000	Ren Finance BV	3,375	18/02/2034	3 296 201	0,24
2 875 000	Societatea Energetica Electrica SA	4,375	14/07/2030	3 370 330	0,25
2 425 000	Stedin Holding NV	3,375	12/02/2037	2 713 574	0,20
5 025 000	Vistra Operations Co. LLC	6,950	15/10/2033	5 472 421	0,40
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 1 272 159 675)				**1 293 795 420**	**94,90**
Fondi di investimento - 1,84 % (30/11/2025: 1,41 %)					
61 025	Muzinich Dynamic Credit Income Fund			7 810 027	0,57
90 890	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			12 370 080	0,91
42 000	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund			4 910 011	0,36
Totale fondi di investimento - (costo: USD 21 114 993)				**25 090 118**	**1,84**
Totale valori mobiliari (costo: USD 1 293 275 331)				**1 318 886 220**	**96,74**

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,34 % (30/11/2025: n/a)					
Emittenti - 0,19 % (30/11/2025: n/a)					
2 574 923	Discovery Global Holdings, Inc.	Variabile	30/06/2033	2 582 571	0,19
Tecnologia - 0,15 % (30/11/2025: n/a)					
1 750 000	Electronic Arts, Inc.	Variabile	24/03/2033	2 057 243	0,15
Totale prestiti societari (costo: USD 4 629 730)				**4 639 814**	**0,34**
Investimenti (costo: USD 1 297 905 061)				**1 323 526 034**	**97,08**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,00)% (30/11/2025: (0,48)%)

Contratti di cambio a termine - 0,01 % (30/11/2025: (0,60)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	CHF 5 001 950	USD 6 400 167	5	31 064	0,00
15/06/2026	State Street Bank	CHF 168 487	USD 214 848	9	1 088	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,00)% (30/11/2025: (0,48)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,01 % (30/11/2025: (0,60)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
12/08/2026	State Street Bank	CHF 50 722	USD 65 092	8	319	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 69 995 696	USD 81 431 057	30	297 907	0,02
12/08/2026	State Street Bank	EUR 28 583 089	USD 33 362 868	21	91 421	0,00
15/06/2026	State Street Bank	GBP 243 486 038	USD 326 614 672	26	1 583 737	0,12
15/07/2026	State Street Bank	GBP 231 967 057	USD 311 229 147	7	1 425 087	0,10
12/08/2026	State Street Bank	GBP 1 140 037	USD 1 524 018	9	12 455	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 2 257 577	CHF 1 744 700	5	21 544	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 1 931 990	CHF 1 490 575	2	9 756	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 135 536	CHF 104 888	1	677	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 135 131 344	EUR 114 469 980	3	1 153 115	0,08
15/07/2026	State Street Bank	USD 147 714 896	EUR 125 843 854	9	591 288	0,03
15/06/2026	State Street Bank	USD 893 001	EUR 758 386	8	7 488	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 16 744 676	GBP 12 304 701	3	161 135	0,01
15/07/2026	State Street Bank	USD 15 018 412	GBP 11 037 869	1	141 142	0,01
15/06/2026	State Street Bank	USD 1 263 933	GBP 928 107	7	12 923	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 2 945	SGD 3 721	2	19	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 3 129	SGD 3 969	1	14	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 211	SGD 266	1	2	0,00
15/07/2026	State Street Bank	CHF 37 682	USD 48 602	5	(154)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	CHF 4 831 312	USD 6 261 878	4	(31 455)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	CHF 5 103 708	USD 6 615 070	5	(74 077)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 8 070 846	USD 9 479 008	4	(55 260)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 85 310 581	USD 100 219 323	41	(483 023)	(0,02)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 76 955 585	USD 90 845 612	15	(775 071)	(0,05)
15/06/2026	State Street Bank	GBP 1 143 407	USD 1 555 993	1	(14 778)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 13 269 746	USD 17 974 067	16	(88 586)	(0,01)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 232 521 624	USD 316 420 095	9	(3 041 354)	(0,22)
15/07/2026	State Street Bank	SGD 85 370	USD 67 427	3	(289)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	SGD 81 275	USD 64 482	2	(440)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	SGD 85 503	USD 67 611	5	(510)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 330 187	CHF 258 996	9	(1 746)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	USD 1 861 494	CHF 1 454 873	2	(9 102)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	USD 19 544 564	EUR 16 759 902	10	(71 601)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 136 854 056	EUR 117 655 766	13	(524 163)	(0,03)
15/07/2026	State Street Bank	USD 16 777 143	GBP 12 504 525	3	(76 943)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 53 478 029	GBP 39 856 248	13	(244 790)	(0,03)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					5 542 181	0,37
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(5 493 342)	(0,36)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**48 839**	**0,01**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,00)% (30/11/2025: (0,48)%) (cont.)

Contratti futures aperti- (0,01)% (30/11/2025: (0,02)%)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
10 274 432	Euro-Bund Future June 26	Morgan Stanley	08/06/2026	69	(89 517)	(0,01)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures aperti					**(89 517)**	**(0,01)**

Credit default swap - n/a (30/11/2025: 0,14 %)

Vendita di protezione - Nil% (30/11/2025: 0,14 %)

Totale strumenti finanziari derivati	**(40 678)**	**(0,00)**

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**1 323 485 356**	**97,08**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 2,57 %)	**39 348 472**	**2,89**
Crediti (30/11/2025: 1,68 %)	**32 716 806**	**2,40**
Totale	**1 395 550 634**	**102,37**
Debiti (30/11/2025: (0,71)%)	**(32 304 526)**	**(2,37)**
NAV	**1 363 246 108**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	USD 1 363 246 108	USD 1 414 305 329	USD 1 703 731 942
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 438 000	CHF 6 513 892	CHF 5 123 131
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	CHF 867 010	CHF 183 541	CHF 183 248
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 1 195 063	CHF 1 269 874	CHF 1 268 006
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF 7 203 054	CHF 7 685 038	CHF 8 476 404
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 708 987	EUR 7 894 426	EUR 15 222 415
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 2 394 369	EUR 3 840 297	EUR 9 141 782
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	EUR 44 476 145
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 21 442 606	EUR 23 002 266	EUR 15 868 385
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 2 127 453	EUR 2 659 834	EUR 3 084 364
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 11 080 193	EUR 11 984 677	EUR 13 103 665
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 8 260 007	EUR 7 847 432	EUR 6 912 149
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 14 495 560	EUR 12 159 008	EUR 9 293 943
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 2 659 163	EUR 2 767 935	EUR 3 698 147

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	-	-	EUR 179 714 234
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 690 593	EUR 706 490	EUR 698 305
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 689 656	EUR 2 167 708	EUR 2 501 953
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	EUR 130 399 870	EUR 133 394 864	EUR 131 826 804
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 49 927 016	GBP 61 498 274	GBP 164 248 595
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 16 738 418	GBP 19 709 296	GBP 27 563 217
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 418 895 250	GBP 436 544 957	GBP 228 981 459
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 127 487 140	GBP 106 207 759	GBP 234 543 981
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 6 334 754	GBP 7 870 981	GBP 8 917 659
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 51 909 000	GBP 78 065 261	GBP 68 236 440
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP 11 210 774	GBP 14 005 360	GBP 11 420 987
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	SGD 246 243	SGD 746 244	SGD 1 694 982
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 028 928	USD 6 277 969	USD 4 268 238
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 6 612 177	USD 7 010 231	USD 14 649 445
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 16 712 898	USD 18 630 166	USD 17 255 846
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 3 288 563	USD 4 347 257	USD 5 507 696
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 4 982 266	USD 5 178 933	USD 8 149 915
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 87 411 855	USD 80 938 596	USD 68 764 170
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	USD 16 035 616	USD 15 964 730	USD 14 556 997
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 1 892 095	USD 2 555 010	USD 2 412 315
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 8 536 840	USD 8 659 175	USD 8 045 957
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 282 065	USD 285 797	USD 279 207
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 3 777 931	USD 4 194 113	USD 4 171 742
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 35 171 713	USD 39 104 547	USD 38 357 474
Numero di Quote in circolazione			
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	55 253	65 276	52 432
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	11 939	2 442	2 442
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	15 160	15 566	15 566
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	97 841	100 880	111 429
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	50 114	68 959	136 843
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	22 758	36 432	89 520
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	434 592
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	182 973	195 714	139 233
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	21 762	26 976	32 072
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	105 225	113 095	127 072
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	76 066	72 094	65 518
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	177 229	145 321	112 395
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	30 530	31 062	41 991
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	-	-	2 068 534
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	7 870	7 870	7 870
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	20 175	25 303	29 539
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	1 568 060	1 568 060	1 568 060
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	437 151	542 265	1 512 418
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	135 118	160 069	233 547
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	4 462 504	4 586 038	2 462 431
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	1 315 521	1 080 775	2 442 912

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	67 679	82 931	96 168
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	556 009	824 604	737 771
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	107 962	133 017	110 948
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	2 504	7 509	17 521
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	36 029	45 188	32 027
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	55 644	59 444	129 894
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	117 564	131 923	127 632
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	28 014	37 137	48 966
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	37 937	39 558	64 795
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	628 365	586 002	520 310
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	157 428	154 697	144 386
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	19 436	25 905	25 037
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	83 826	83 923	79 821
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	2 916	2 916	2 916
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	37 210	40 771	41 514
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	347 684	381 545	383 115
NAV per Quota			
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 98,42	CHF 99,79	CHF 97,71
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	CHF 72,62	CHF 75,16	CHF 75,04
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 78,83	CHF 81,58	CHF 81,46
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF 73,62	CHF 76,18	CHF 76,07
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 113,92	EUR 114,48	EUR 111,24
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 105,21	EUR 105,41	EUR 102,12
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	EUR 102,34
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 117,19	EUR 117,53	EUR 113,97
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 97,76	EUR 98,60	EUR 96,17
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 105,30	EUR 105,97	EUR 103,12
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 108,59	EUR 108,85	EUR 105,50
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 81,79	EUR 83,67	EUR 82,69
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 87,10	EUR 89,11	EUR 88,07
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	-	-	EUR 86,88
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 87,75	EUR 89,77	EUR 88,73
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 83,75	EUR 85,67	EUR 84,70
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	EUR 83,16	EUR 85,07	EUR 84,07
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 114,21	GBP 113,41	GBP 108,60
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 123,88	GBP 123,13	GBP 118,02
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 93,87	GBP 95,19	GBP 92,99
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 96,91	GBP 98,27	GBP 96,01
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 93,60	GBP 94,91	GBP 92,73
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 93,36	GBP 94,67	GBP 92,49
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP 103,84	GBP 105,29	GBP 102,94
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	SGD 98,34	SGD 99,38	SGD 96,74
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 139,58	USD 138,93	USD 133,27
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 118,83	USD 117,93	USD 112,78
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 142,16	USD 141,22	USD 135,20
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 117,39	USD 117,06	USD 112,48

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV per Quota (cont.)			
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 131,33	USD 130,92	USD 125,78
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 139,11	USD 138,12	USD 132,16
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	USD 101,86	USD 103,20	USD 100,82
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 97,35	USD 98,63	USD 96,35
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 101,84	USD 103,18	USD 100,80
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 96,73	USD 98,01	USD 95,75
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 101,53	USD 102,87	USD 100,49
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 101,16	USD 102,49	USD 100,12

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	71,35
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	20,99
Altri valori mobiliari conformi a quanto disposto nell'art. 68 (1) (a), (b) e (c)	0,33
Fondi di investimento	1,79
Strumenti finanziari derivati OTC	0,40
Altre attività circolanti	5,14
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,72 % (30/11/2025: 98,25 %)					
EMISSIONI DI STATO - 1,71 % (30/11/2025: n/a)					
Titoli sovrani - 1,71 % (30/11/2025: n/a)					
1 400 000	Export-Import Bank of India	5,750	12/01/2056	1 409 369	1,71
Totale emissioni di Stato (costo: USD 1 409 718)				**1 409 369**	**1,71**
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,01 % (30/11/2025: 98,25 %)					
Compagnie aeree - 0,94 % (30/11/2025: 1,13 %)					
923 632	Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	6,500	28/12/2031	772 918	0,94
Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,29 % (30/11/2025: 1,41 %)					
900 000	Hyundai Capital America	5,400	08/01/2031	916 787	1,11
400 000	Hyundai Capital Services, Inc.	2,861	21/01/2029	462 900	0,56
500 000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/04/2030	505 944	0,62
Banche - 8,61 % (30/11/2025: 10,06 %)					
340 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	03/02/2033	407 436	0,50
800 000	Bangkok Bank PCL	Variabile	25/09/2034	764 028	0,93
300 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	13/05/2032	301 001	0,37
475 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	27/06/2034	494 525	0,60
700 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabile	02/11/2031	694 990	0,85
500 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	587 617	0,72
900 000	Nanyang Commercial Bank Ltd.	Variabile	06/08/2034	924 138	1,12
500 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/01/2029	512 947	0,62
700 000	Standard Chartered PLC	Variabile	18/02/2036	644 388	0,78
500 000	State Bank of India	5,000	17/01/2029	504 677	0,61
500 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Variabile	Perpetua	506 703	0,62
750 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Variabile	03/03/2041	734 723	0,89
Materiali da costruzione - 0,39 % (30/11/2025: 0,38 %)					
350 000	UltraTech Cement Ltd.	2,800	16/02/2031	319 484	0,39
Beni strumentali - 1,84 % (30/11/2025: 1,34 %)					
275 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	272 412	0,33
325 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	334 308	0,41
800 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,875	20/11/2030	906 876	1,10
Prodotti chimici - 0,54 % (30/11/2025: 1,11 %)					
500 000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	2,375	23/09/2031	446 561	0,54
Beni di consumo - 0,53 % (30/11/2025: 0,77 %)					
416 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	9,125	24/07/2028	438 355	0,53

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,72 % (30/11/2025: 98,25 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,01 % (30/11/2025: 98,25 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 12,57 % (30/11/2025: 14,47 %)					
600 000	CFAMC IV Co. Ltd.	4,500	29/05/2029	596 844	0,73
600 000	CFAMC IV Co. Ltd.	3,375	24/02/2030	570 153	0,69
250 000	Far East Horizon Ltd.	5,875	05/03/2028	252 403	0,31
400 000	Far East Horizon Ltd.	6,000	01/10/2028	405 398	0,49
800 000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	818 653	1,00
500 000	Hikari Tsushin, Inc.	6,130	18/09/2035	502 397	0,61
943 000	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	954 376	1,16
500 000	Khazanah Capital Ltd.	4,876	01/06/2033	505 083	0,61
400 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	401 906	0,49
450 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	458 559	0,56
325 000	NH Investment & Securities Co. Ltd.	4,750	10/07/2030	323 994	0,39
400 000	Nomura Holdings, Inc.	Variabile	10/06/2036	392 048	0,48
1 000 000	Power Finance Corp. Ltd.	1,841	21/09/2028	1 129 663	1,37
500 000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,550	03/04/2034	505 480	0,62
675 000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,250	26/11/2035	663 723	0,81
630 000	SMIC SG Holdings Pte. Ltd.	5,375	24/07/2029	637 875	0,78
300 000	SoftBank Group Corp.	Variabile	Perpetua	299 235	0,36
400 000	SoftBank Group Corp.	7,625	22/10/2029	411 257	0,50
500 000	Tata Capital Ltd.	5,389	21/07/2028	504 625	0,61
Media diversificati - 1,40 % (30/11/2025: 1,82 %)					
400 000	Prosus NV	2,085	19/01/2030	443 511	0,54
1 000 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	703 833	0,86
Energia - 3,11 % (30/11/2025: 4,61 %)					
400 000	Medco Cypress Tree Pte. Ltd.	8,625	19/05/2030	419 128	0,51
800 000	Pertamina Hulu Energi PT	5,250	21/05/2030	805 891	0,98
450 000	Petronas Capital Ltd.	4,550	21/04/2050	396 440	0,48
700 000	Petronas Capital Ltd.	4,800	21/04/2060	625 119	0,76
300 000	Puma International Financing SA	7,750	25/04/2029	309 313	0,38
Alimentari, bevande e tabacco - 1,04 % (30/11/2025: 2,46 %)					
350 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	3,250	09/07/2030	405 116	0,49
550 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	4,745	09/06/2051	452 910	0,55
Giochi - 4,58 % (30/11/2025: 3,83 %)					
600 000	Gohl Capital Holdings Ltd.	Variabile	Perpetua	587 627	0,71
500 000	Las Vegas Sands Corp.	6,200	15/08/2034	517 310	0,63
250 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,625	17/07/2027	249 871	0,30
300 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	298 832	0,36
900 000	Sands China Ltd.	3,250	08/08/2031	827 846	1,01

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,72 % (30/11/2025: 98,25 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,01 % (30/11/2025: 98,25 %) (cont.)					
Giochi - 4,58 % (30/11/2025: 3,83 %) (cont.)					
300 000	Studio City Co. Ltd.	7,000	15/02/2027	300 415	0,37
200 000	Studio City Co. Ltd.	6,125	15/05/2031	199 694	0,24
300 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	287 754	0,35
500 000	Wynn Macau Ltd.	5,500	01/10/2027	499 320	0,61
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,14 % (30/11/2025: 8,22 %)					
500 000	China Overseas Finance Cayman VI Ltd.	6,450	11/06/2034	537 759	0,65
300 000	Elect Global Investments Ltd.	Variabile	Perpetua	316 151	0,39
1 500 000	Equinix Asia Financing Corp. Pte. Ltd.	2,900	15/09/2032	1 154 212	1,40
800 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	740 531	0,90
500 000	GLP Pte. Ltd.	9,750	20/05/2028	433 986	0,53
500 000	Link Finance Cayman Ltd.	2,750	19/01/2032	452 811	0,55
225 000	Link Finance Cayman Ltd.	4,875	02/02/2036	221 850	0,27
400 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	335 873	0,41
750 000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	713 322	0,87
825 000	Nan Fung Treasury Ltd.	5,750	21/05/2036	829 056	1,01
450 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	442 822	0,54
525 000	Smphi SG Holdings Pte. Ltd.	4,750	16/09/2030	519 374	0,63
796 000	Varanasi Aurangabad Nh-2 Tollway Pvt Ltd.	5,900	28/02/2034	816 642	0,99
Alberghi - 1,05 % (30/11/2025: 0,53 %)					
950 000	GENM Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	861 831	1,05
Assicurazioni - 13,13 % (30/11/2025: 14,12 %)					
1 000 000	AIA Group Ltd.	5,400	30/09/2054	956 489	1,16
540 000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	05/07/2034	564 377	0,69
900 000	China Ping An Insurance Overseas Holdings Ltd.	6,125	16/05/2034	955 512	1,16
650 000	Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	Perpetua	666 762	0,81
300 000	Fukoku Mutual Life Insurance Co.	Variabile	Perpetua	317 281	0,39
600 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,635	02/07/2031	656 882	0,80
700 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,784	06/12/2033	799 444	0,97
1 200 000	Great Eastern Life Assurance Co. Ltd.	Variabile	Perpetua	1 203 094	1,46
800 000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	24/06/2055	827 400	1,01
750 000	Meiji Yasuda Life Insurance Co.	Variabile	11/06/2055	767 100	0,93
500 000	Nanshan Life Pte. Ltd.	5,450	11/09/2034	488 404	0,60
450 000	Nanshan Life Pte. Ltd.	Variabile	17/03/2041	442 148	0,54
500 000	Nippon Life Insurance Co.	5,046	02/04/2033	502 064	0,61
250 000	Nippon Life Insurance Co.	Variabile	23/01/2050	236 296	0,29
800 000	QBE Insurance Group Ltd.	Variabile	10/11/2037	790 477	0,96
600 000	Tongyang Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	07/05/2035	619 144	0,75

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,72 % (30/11/2025: 98,25 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,01 % (30/11/2025: 98,25 %) (cont.)					
Metalli ed estrazione mineraria - 2,60 % (30/11/2025: 0,62 %)					
400 000	Nickel Industries Ltd.	9,000	30/09/2030	415 592	0,51
1 000 000	South32 Treasury Ltd.	4,350	14/04/2032	957 325	1,16
300 000	Vedanta Resources Finance II PLC	10,875	17/09/2029	319 776	0,39
400 000	Vedanta Resources Finance II PLC	11,250	03/12/2031	447 493	0,54
Emittenti quasi sovrani ed esteri - 0,46 % (30/11/2025: 1,02 %)					
400 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	379 658	0,46
Compagnie ferroviarie - 2,55 % (30/11/2025: 2,85 %)					
1 400 000	MTR Corp. Ltd.	5,250	01/04/2055	1 403 833	1,71
700 000	Pacific National Finance Pty. Ltd.	4,750	22/03/2028	693 353	0,84
Ristoranti - n/a (30/11/2025: 0,25 %)					
Servizi - 2,52 % (30/11/2025: 2,52 %)					
1 100 000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	1 097 557	1,34
450 000	CIMIC Finance Ltd.	6,000	22/04/2036	445 802	0,54
550 000	Hutama Karya Persero PT	3,750	11/05/2030	526 854	0,64
Acciaio - 2,03 % (30/11/2025: 1,78 %)					
456 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	461 057	0,56
200 000	JSW Steel Ltd.	5,050	05/04/2032	195 619	0,24
1 000 000	Krakatau Posco PT	6,375	11/06/2029	1 011 173	1,23
Grande distribuzione - 4,43 % (30/11/2025: 5,06 %)					
500 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,125	09/02/2031	453 348	0,55
1 650 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,700	09/02/2041	1 235 190	1,50
400 000	Anllian Capital 2 Ltd.	0,000	05/12/2029	453 075	0,55
400 000	JD.com, Inc.	4,125	14/01/2050	329 314	0,40
239 000	Meituan	3,050	28/10/2030	221 388	0,27
500 000	Meituan	5,125	05/11/2035	488 089	0,60
400 000	Rakuten Group, Inc.	Variabile	Perpetua	461 645	0,56
Tecnologia - 6,32 % (30/11/2025: 4,36 %)					
300 000	Foxconn Far East Ltd.	2,500	28/10/2030	275 360	0,33
600 000	Foxconn Singapore Pte. Ltd.	3,125	04/11/2031	682 838	0,83
200 000	Kioxia Holdings Corp.	6,625	24/07/2033	209 861	0,25
850 000	Kuaishou Technology	4,750	22/01/2036	824 662	1,00
400 000	LG Energy Solution Ltd.	5,500	02/07/2034	401 072	0,49
400 000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	02/04/2035	407 808	0,50
750 000	SK Hynix, Inc.	2,375	19/01/2031	682 635	0,83

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,72 % (30/11/2025: 98,25 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,01 % (30/11/2025: 98,25 %) (cont.)					
Tecnologia - 6,32 % (30/11/2025: 4,36 %) (cont.)					
350 000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	383 682	0,47
100 000	TSMC Arizona Corp.	4,250	22/04/2032	99 261	0,12
1 000 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	2,875	14/07/2031	919 517	1,12
400 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	4,100	14/07/2051	310 954	0,38
Telecomunicazioni - 3,91 % (30/11/2025: 4,03 %)					
1 100 000	CK Hutchison Group Telecom Finance SA	1,500	17/10/2031	1 152 829	1,40
1 150 000	Globe Telecom, Inc.	3,000	23/07/2035	960 713	1,17
800 000	SoftBank Corp.	5,332	09/07/2035	794 709	0,97
250 000	SoftBank Group Corp.	6,375	22/04/2030	301 598	0,37
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 4,00 % (30/11/2025: 4,36 %)					
450 000	Delhi International Airport Ltd.	6,450	04/06/2029	464 815	0,57
370 000	Evergreen Marine Asia Pte. Ltd.	5,250	23/04/2029	370 256	0,45
750 000	HPHT Finance 25 Ltd.	5,000	21/02/2030	755 153	0,92
450 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	447 693	0,54
400 000	Li & Fung Ltd.	8,375	05/02/2029	410 904	0,50
907 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	840 068	1,02
Servizi di pubblica utilità - 4,03 % (30/11/2025: 5,14 %)					
367 500	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	364 048	0,44
500 000	ENN Energy Holdings Ltd.	2,625	17/09/2030	459 465	0,56
450 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	452 130	0,55
250 000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	05/03/2027	250 278	0,30
450 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	436 597	0,53
181 260	SAEL Ltd.	7,800	31/07/2031	185 022	0,23
650 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	613 923	0,75

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,72 % (30/11/2025: 98,25 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,01 % (30/11/2025: 98,25 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 4,03 % (30/11/2025: 5,14 %) (cont.)					
542 250	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	554 834	0,67
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 75 665 327)				**77 296 240**	**94,01**
Totale valori mobiliari (costo: USD 77 075 045)				**78 705 609**	**95,72**
Investimenti (costo: USD 77 075 045)				**78 705 609**	**95,72**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,01)% (30/11/2025: (0,28)%)

Contratti di cambio a termine - (0,01)% (30/11/2025: (0,28)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2026	State Street Bank	AUD 164 558	USD 117 634	1	736	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 2 785 008	USD 3 240 432	4	11 424	0,01
12/08/2026	State Street Bank	EUR 23 500	USD 27 368	1	137	0,00
15/06/2026	State Street Bank	GBP 7 794 294	USD 10 453 712	22	52 330	0,06
15/07/2026	State Street Bank	GBP 7 674 706	USD 10 297 016	6	47 250	0,06
12/08/2026	State Street Bank	GBP 72 189	USD 96 864	8	430	0,00
15/06/2026	State Street Bank	SGD 24 763	USD 19 404	1	30	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 4 440 778	EUR 3 771 028	8	32 083	0,04
12/08/2026	State Street Bank	USD 2 519 817	EUR 2 134 695	3	21 322	0,02
15/06/2026	State Street Bank	USD 130 236	EUR 110 616	2	1 078	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 218 298	GBP 160 439	1	2 052	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 61 806	GBP 45 452	1	549	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 784	GBP 578	5	5	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 425 570	SGD 538 340	3	3 094	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 387 890	SGD 488 907	2	2 644	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 411 743	SGD 521 425	2	1 673	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 533 382	USD 625 296	2	(2 505)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 2 685 438	USD 3 169 929	3	(26 832)	(0,03)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 4 363 251	USD 5 134 072	9	(33 013)	(0,03)
15/06/2026	State Street Bank	GBP 71 947	USD 97 909	1	(930)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 148 478	USD 201 099	15	(975)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 7 705 290	USD 10 486 027	9	(101 301)	(0,12)
15/06/2026	State Street Bank	SGD 24 670	USD 19 451	1	(91)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	SGD 32 518	USD 25 716	2	(142)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 117 594	AUD 164 558	1	(776)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 3 015 041	EUR 2 593 483	5	(13 183)	(0,02)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,01)% (30/11/2025: (0,28)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,01)% (30/11/2025: (0,28)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2026	State Street Bank	USD 274 635	GBP 204 576	10	(1 114)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					176 837	0,19
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(180 862)	(0,20)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(4 025)**	**(0,01)**
Totale strumenti finanziari derivati					**(4 025)**	**(0,01)**

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**78 701 584**	**95,71**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 1,23 %)	**2 923 300**	**3,56**
Crediti (30/11/2025: 1,42 %)	**1 119 539**	**1,36**
Total	**82 744 423**	**100,63**
Debiti (30/11/2025: (0,62)%)	**(518 590)**	**(0,63)**
NAV	**82 225 833**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	USD 82 225 833	USD 84 428 952	USD 87 539 094
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 2 378 281	EUR 2 446 086	EUR 2 228 836
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 3 846 924	EUR 3 842 756	EUR 6 653 600
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 976 250	EUR 2 014 750	EUR 1 962 500
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 23 202 924	GBP 17 980 747	GBP 16 851 435
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 136 006	GBP 152 215	GBP 150 471
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 717 392	USD 7 044 975	USD 6 707 305
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	USD 12 236 759	-	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 28 240 503	USD 43 720 864	USD 45 591 701
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	23 559	24 286	23 176
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	41 683	41 683	75 489
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	25 000	25 000	25 000
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	316 677	242 819	236 213
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	1 733	1 919	1 969

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	6 028	59 688	60 069
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	120 690	-	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	228 557	357 401	394 665
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 100,95	EUR 100,72	EUR 96,17
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 92,29	EUR 92,19	EUR 88,14
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 79,05	EUR 80,59	EUR 78,50
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 73,27	GBP 74,05	GBP 71,34
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 78,48	GBP 79,32	GBP 76,42
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 119,01	USD 118,03	USD 111,66
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	USD 101,39	-	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 123,56	USD 122,33	USD 115,52

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	94,91
Strumenti finanziari derivati OTC	0,21
Altre attività circolanti	4,88
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,00 % (30/11/2025: 98,31 %)					
EMISSIONI DI STATO - 1,60 % (30/11/2025: 1,15 %)					
Compagnie aeree - 0,31 % (30/11/2025: n/a)					
200 000	Avianca Midco 2 PLC	9,500	28/01/2031	193 500	0,31
Energia - 0,81 % (30/11/2025: 0,77 %)					
500 000	Eagle Funding Luxco SARL	5,500	17/08/2030	503 490	0,81
Emittenti quasi sovrani ed esteri - n/a (30/11/2025: 0,38 %)					
Titoli sovrani - 0,48 % (30/11/2025: n/a)					
300 000	Export-Import Bank of India	5,750	12/01/2056	302 008	0,48
Totale emissioni di Stato (costo: USD 1 004 266)				**998 998**	**1,60**
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,40 % (30/11/2025: 97,16 %)					
Compagnie aeree - 0,93 % (30/11/2025: 0,63 %)					
692 724	Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	6,500	28/12/2031	579 688	0,93
Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,36 % (30/11/2025: 2,14 %)					
550 000	Hyundai Capital America	5,400	08/01/2031	560 259	0,89
500 000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/04/2030	505 944	0,81
400 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	7,050	15/09/2028	411 128	0,66
Banche - 10,63 % (30/11/2025: 12,73 %)					
400 000	Al Rajhi Sukuk Ltd.	Variabile	16/03/2036	396 865	0,63
500 000	Bangkok Bank PCL	Variabile	25/09/2034	477 517	0,76
580 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	08/01/2039	623 138	1,00
400 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabile	15/11/2033	420 268	0,67
500 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabile	04/04/2034	511 615	0,82
300 000	MBH Bank Nyrt	Variabile	29/01/2030	352 259	0,56
400 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	24/01/2034	499 045	0,80
450 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	15/05/2033	473 492	0,76
400 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	23/05/2030	483 927	0,77
400 000	Raiffeisenbank AS	Variabile	05/06/2030	481 290	0,77
500 000	Saudi Awwal Bank	Variabile	04/09/2035	497 263	0,80
900 000	Standard Chartered PLC	Variabile	18/02/2036	828 499	1,32
250 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Variabile	03/03/2041	244 908	0,39
350 000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	363 037	0,58
Beni strumentali - 2,20 % (30/11/2025: 2,08 %)					
275 000	Bidvest Group U.K. PLC	6,200	17/09/2032	277 186	0,44

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,00 % (30/11/2025: 98,31 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,40 % (30/11/2025: 97,16 %) (cont.)					
Beni strumentali - 2,20 % (30/11/2025: 2,08 %) (cont.)					
775 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	767 706	1,23
325 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	334 308	0,53
Prodotti chimici - 1,26 % (30/11/2025: 1,07 %)					
400 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	375 698	0,60
200 000	OCP SA	Variabile	Perpetua	198 275	0,32
200 000	Sasol Financing USA LLC	8,750	03/05/2029	212 093	0,34
Beni di consumo - 1,47 % (30/11/2025: 1,41 %)					
450 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	9,125	24/07/2028	474 182	0,76
500 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2,431	01/07/2031	447 408	0,71
Servizi finanziari diversificati - 3,16 % (30/11/2025: 5,42 %)					
574 000	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	580 925	0,93
225 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	226 072	0,36
350 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	356 657	0,57
525 000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,250	26/11/2035	516 229	0,82
300 000	SoftBank Group Corp.	Variabile	Perpetua	299 235	0,48
Media diversificati - 1,63 % (30/11/2025: 1,33 %)					
1 450 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	1 020 557	1,63
Energia - 12,36 % (30/11/2025: 9,55 %)					
450 000	Azule Energy Finance PLC	8,250	22/01/2031	459 300	0,73
300 000	DNO ASA	8,500	27/03/2030	314 083	0,50
450 000	Ecopetrol SA	6,875	29/04/2030	451 698	0,72
625 000	Empresa Nacional del Petroleo	5,950	30/07/2034	642 356	1,03
300 000	Energean Israel Finance Ltd.	5,875	30/03/2031	287 678	0,46
395 922	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,160	31/03/2034	354 738	0,57
200 000	Kosmos Energy Ltd.	7,500	01/03/2028	195 628	0,31
350 000	Pampa Energia SA	7,875	16/12/2034	360 434	0,58
200 000	Petrobras Global Finance BV	7,250	17/03/2044	207 038	0,33
500 000	Petroleos Mexicanos	8,750	02/06/2029	537 872	0,86
500 000	Petroleos Mexicanos	10,000	07/02/2033	587 723	0,94
300 000	Puma International Financing SA	7,750	25/04/2029	309 313	0,49
330 000	Saudi Arabian Oil Co.	5,250	17/07/2034	332 532	0,53
400 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	467 629	0,75
700 000	TMS Issuer SARL	5,780	23/08/2032	720 310	1,15
425 000	TPAO Varlik Kiralama ASA	6,300	04/03/2031	412 456	0,66
400 000	Trafigura Funding SA	6,250	16/07/2030	409 319	0,65

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,00 % (30/11/2025: 98,31 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,40 % (30/11/2025: 97,16 %) (cont.)					
Energia - 12,36 % (30/11/2025: 9,55 %) (cont.)					
300 000	Transportadora de Gas del Sur SA	8,500	24/07/2031	320 906	0,51
350 000	YPF SA	9,500	17/01/2031	368 541	0,59
Ambiente - 0,10 % (30/11/2025: 0,08 %)					
243 000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	60 750	0,10
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,73 % (30/11/2025: 0,70 %)					
440 000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	454 314	0,73
Alimentari, bevande e tabacco - 5,15 % (30/11/2025: 5,20 %)					
313 000	Arcor SAIC	7,600	31/07/2033	324 806	0,52
500 000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	5,375	09/01/2036	498 089	0,80
625 000	Gruma SAB de CV	5,761	09/12/2054	601 375	0,96
725 000	Grupo Bimbo SAB de CV	4,000	06/09/2049	556 504	0,89
400 000	JBS NV	6,375	15/04/2066	391 428	0,62
950 000	MARB BondCo PLC	3,950	29/01/2031	848 718	1,36
Giochi - 2,28 % (30/11/2025: 1,21 %)					
500 000	Gohl Capital Holdings Ltd.	Variabile	Perpetua	489 689	0,78
300 000	Las Vegas Sands Corp.	6,200	15/08/2034	310 386	0,50
450 000	Sands China Ltd.	2,850	08/03/2029	428 798	0,68
200 000	Studio City Co. Ltd.	6,125	15/05/2031	199 694	0,32
Assistenza sanitaria - 0,92 % (30/11/2025: 0,88 %)					
599 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	572 540	0,92
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,00 % (30/11/2025: 8,49 %)					
750 000	Aldar Properties PJSC	Variabile	15/04/2055	738 705	1,18
500 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	504 238	0,80
250 000	CPI Property Group SA	4,750	22/07/2030	277 038	0,44
400 000	CTP NV	4,750	05/02/2030	485 857	0,78
200 000	DL Invest Group PM SA	6,625	10/07/2030	228 824	0,37
250 000	Equinix Asia Financing Corp. Pte. Ltd.	2,900	15/09/2032	192 369	0,31
600 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	555 398	0,89
300 000	GLP Pte. Ltd.	9,750	20/05/2028	260 391	0,42
450 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	377 857	0,60
300 000	MAF Global Securities Ltd.	Variabile	Perpetua	302 731	0,48
500 000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	475 548	0,76
550 000	Nan Fung Treasury Ltd.	5,750	21/05/2036	552 704	0,88
400 000	NE Property BV	3,875	30/09/2033	459 363	0,73

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,00 % (30/11/2025: 98,31 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,40 % (30/11/2025: 97,16 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,00 % (30/11/2025: 8,49 %) (cont.)					
350 000	Smphi SG Holdings Pte. Ltd.	4,750	16/09/2030	346 249	0,55
527 000	Trust 2401	4,869	15/01/2030	504 573	0,81
Alberghi - 0,44 % (30/11/2025: 0,45 %)					
300 000	GENM Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	272 157	0,44
Assicurazioni - 3,90 % (30/11/2025: 6,61 %)					
550 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,784	06/12/2033	628 135	1,00
550 000	Great Eastern Life Assurance Co. Ltd.	Variabile	Perpetua	551 418	0,88
640 000	Hanwha Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	24/06/2055	661 920	1,06
400 000	Nanshan Life Pte. Ltd.	5,450	11/09/2034	390 723	0,63
200 000	Tongyang Life Insurance Co. Ltd.	Variabile	07/05/2035	206 381	0,33
Metalli ed estrazione mineraria - 8,47 % (30/11/2025: 7,02 %)					
650 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	6,500	15/04/2040	680 869	1,09
850 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	5,950	08/01/2034	879 119	1,41
200 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	6,440	26/01/2036	212 946	0,34
400 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	409 445	0,65
300 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	308 889	0,49
600 000	Marcobre SAC	5,750	22/01/2036	590 250	0,94
400 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,750	14/05/2030	415 359	0,66
550 000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	560 722	0,90
400 000	Nickel Industries Ltd.	9,000	30/09/2030	415 592	0,66
300 000	South32 Treasury Ltd.	4,350	14/04/2032	287 198	0,46
300 000	Vedanta Resources Finance II PLC	10,875	17/09/2029	319 776	0,51
200 000	Vedanta Resources Finance II PLC	11,250	03/12/2031	223 747	0,36
Carta - 1,18 % (30/11/2025: 1,50 %)					
450 000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	469 829	0,75
250 000	Suzano Austria GmbH	7,000	16/03/2047	268 629	0,43
Emittenti quasi sovrani ed esteri - 1,45 % (30/11/2025: 1,92 %)					
600 000	Gaci First Investment Co.	5,125	14/02/2053	522 763	0,83
500 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,950	13/02/2050	387 803	0,62
Compagnie ferroviarie - 0,74 % (30/11/2025: 2,10 %)					
250 000	Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC	5,250	29/04/2036	243 026	0,39
250 000	Rumo Luxembourg SARL	4,200	18/01/2032	222 321	0,35
Ristoranti - 0,66 % (30/11/2025: 1,28 %)					
400 000	Arcos Dorados BV	6,375	29/01/2032	414 800	0,66

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,00 % (30/11/2025: 98,31 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,40 % (30/11/2025: 97,16 %) (cont.)					
Servizi - 0,96 % (30/11/2025: 0,90 %)					
600 000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	598 667	0,96
Acciaio - 0,57 % (30/11/2025: 1,33 %)					
350 000	Gerdau Trade, Inc.	5,750	09/06/2035	357 088	0,57
Grande distribuzione - 2,62 % (30/11/2025: 2,64 %)					
750 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,700	09/02/2041	561 450	0,90
300 000	Anllian Capital 2 Ltd.	0,000	05/12/2029	339 806	0,54
800 000	Meituan	3,050	28/10/2030	741 046	1,18
Tecnologia - 3,85 % (30/11/2025: 2,21 %)					
650 000	Kuaishou Technology	4,750	22/01/2036	630 624	1,01
600 000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	02/04/2035	611 712	0,98
500 000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	548 117	0,87
800 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	4,100	14/07/2051	621 908	0,99
Telecomunicazioni - 2,85 % (30/11/2025: 3,45 %)					
585 000	America Movil SAB de CV	6,125	30/03/2040	612 799	0,98
450 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	463 050	0,74
400 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	401 986	0,64
300 000	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	7,450	24/01/2030	307 240	0,49
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 6,46 % (30/11/2025: 4,44 %)					
250 000	Delhi International Airport Ltd.	6,450	04/06/2029	258 230	0,41
800 000	DP World Ltd.	6,850	02/07/2037	866 410	1,39
400 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	395 381	0,63
350 000	HPHT Finance 25 Ltd.	5,000	21/02/2030	352 405	0,56
400 000	Li & Fung Ltd.	8,375	05/02/2029	410 904	0,66
381 136	Limak Iskenderun Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	9,500	10/07/2036	383 979	0,61
350 000	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	8,250	15/11/2028	358 844	0,57
500 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	463 103	0,74
300 000	Simpar Europe SA	5,200	26/01/2031	256 650	0,41
290 000	TAV Havalimanlari Holding AS	8,500	07/12/2028	297 595	0,48
Servizi di pubblica utilità - 7,07 % (30/11/2025: 8,39 %)					
462 845	AES Panama Generation Holdings SRL	4,375	31/05/2030	438 280	0,70
586 503	Chile Electricity Lux MPC II SARL	5,580	20/10/2035	596 650	0,95
250 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	305 438	0,49
400 000	Energuate Trust 2,0	6,350	15/09/2035	398 955	0,64
221 625	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	224 015	0,36

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,00 % (30/11/2025: 98,31 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,40 % (30/11/2025: 97,16 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 7,07 % (30/11/2025: 8,39 %) (cont.)					
300 000	Limak Yenilenebilir Enerji AS	9,625	12/08/2030	299 129	0,48
500 000	Mazoon Assets Co. SAOC	5,250	09/10/2031	505 231	0,81
700 000	Niagara Energy SAC	5,746	03/10/2034	704 177	1,12
300 000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	05/03/2027	300 334	0,48
181 260	SAEL Ltd.	7,800	31/07/2031	185 022	0,29
200 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	188 899	0,30
275 945	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	282 349	0,45
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 59 835 099)				**60 346 453**	**96,40**
Totale valori mobiliari (costo: USD 60 839 365)				**61 345 451**	**98,00**
Investimenti (costo: USD 60 839 365)				**61 345 451**	**98,00**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,19)% (30/11/2025: (0,39)%)

Contratti di cambio a termine - (0,19)% (30/11/2025: (0,39)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	CHF 4 924 070	USD 6 300 358	4	30 737	0,05
15/06/2026	State Street Bank	CHF 33	USD 42	1	1	0,00
12/08/2026	State Street Bank	CHF 114	USD 146	1	1	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 5 410 232	USD 6 294 602	6	22 541	0,03
12/08/2026	State Street Bank	EUR 41 326	USD 48 179	3	190	0,00
15/06/2026	State Street Bank	GBP 108 412	USD 145 431	3	700	0,00
15/07/2026	State Street Bank	GBP 107 421	USD 144 124	2	664	0,00
15/06/2026	State Street Bank	SGD 4 551	USD 3 566	1	5	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 155 136	CHF 120 440	1	778	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 141 686	CHF 109 648	1	707	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 92 883	CHF 71 628	1	512	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 1 678 270	EUR 1 421 756	3	14 215	0,02
15/06/2026	State Street Bank	USD 957 592	EUR 812 006	2	9 471	0,01
15/07/2026	State Street Bank	USD 1 865 285	EUR 1 588 950	4	7 649	0,01
12/08/2026	State Street Bank	USD 1 127	GBP 829	2	10	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 200	GBP 147	1	2	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 99 538	SGD 125 890	2	742	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 64 648	SGD 81 485	2	441	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 66 472	SGD 84 158	2	287	0,00
12/08/2026	State Street Bank	CHF 4 739 555	USD 6 142 945	2	(30 850)	(0,05)
15/06/2026	State Street Bank	CHF 4 916 208	USD 6 372 038	3	(71 347)	(0,11)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,19)% (30/11/2025: (0,39)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,19)% (30/11/2025: (0,39)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2026	State Street Bank	EUR 939 360	USD 1 101 729	3	(4 906)	(0,01)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 5 397 333	USD 6 334 530	5	(24 528)	(0,04)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 5 386 045	USD 6 358 244	5	(54 299)	(0,08)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 294	USD 400	1	(4)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 105 893	USD 144 123	1	(1 408)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	SGD 2 673	USD 2 117	1	(14)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	SGD 39 854	USD 31 417	2	(140)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	USD 15 728	CHF 12 310	1	(99)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 103 180	CHF 80 853	2	(443)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	USD 92 214	EUR 79 085	2	(349)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 2 919 266	EUR 2 514 462	10	(16 692)	(0,02)
15/07/2026	State Street Bank	USD 600	GBP 447	1	(3)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 1 308	GBP 974	1	(5)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					89 653	0,12
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(205 087)	(0,31)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(115 434)**	**(0,19)**
Totale strumenti finanziari derivati					**(115 434)**	**(0,19)**

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**61 230 017**	**97,81**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 0,91 %)	**569 642**	**0,91**
Crediti (30/11/2025: 2,25 %)	**1 027 635**	**1,64**
Totale	**62 827 294**	**100,36**
Debiti (30/11/2025: (1,08)%)	**(228 493)**	**(0,36)**
NAV	**62 598 801**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	USD 62 598 801	USD 66 085 391	USD 66 250 605
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	CHF 470 354	CHF 855 062	CHF 958 727
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	CHF 13 973 709	CHF 14 672 563	CHF 14 564 209
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 14 377 431	EUR 15 600 407	EUR 16 005 648

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 309 878	EUR 342 374	EUR 336 227
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 324 159	GBP 447 940	GBP 777 091
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	USD 3 043 566	USD 3 260 620	USD 3 609 678
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 517 286	USD 1 500 137	USD 476 309
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 236 159	USD 234 495	USD 223 294
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 19 933 974	USD 19 645 882	USD 21 446 122
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	USD 1 804 908	USD 3 011 281	USD 2 000 450
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	5 331	9 615	11 126
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	209 910	213 295	213 395
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	150 203	163 492	174 906
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	4 242	4 587	4 587
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	3 974	5 423	9 687
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	23 776	25 794	30 151
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	11 827	11 827	3 960
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	2 378	2 378	2 378
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	146 240	146 240	168 907
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	20 436	33 687	23 044
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	CHF 88,23	CHF 88,93	CHF 86,17
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	CHF 66,57	CHF 68,79	CHF 68,25
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 95,72	EUR 95,42	EUR 91,51
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 73,05	EUR 74,64	EUR 73,30
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 81,57	GBP 82,60	GBP 80,22
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	USD 128,01	USD 126,41	USD 119,72
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 128,29	USD 126,84	USD 120,28
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 99,31	USD 98,61	USD 93,90
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 136,31	USD 134,34	USD 126,97
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	USD 88,32	USD 89,39	USD 86,81

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	96,53
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	0,80
Strumenti finanziari derivati OTC	0,14
Altre attività circolanti	2,53
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich European Credit Alpha Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,19 % (30/11/2025: 87,24 %)					
AZIONI - n/a (30/11/2025: 0,07 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,19 % (30/11/2025: 87,17 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,22 % (30/11/2025: 0,24 %)					
875 000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	897 181	0,22
Compagnie aeree - n/a (30/11/2025: 0,84 %)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 6,72 % (30/11/2025: 4,34 %)					
1 350 000	IHO Verwaltungs GmbH	5,625	15/05/2031	1 389 555	0,35
2 600 000	Mahle GmbH	7,125	15/07/2032	2 725 684	0,68
3 200 000	Nissan Motor Co. Ltd.	6,375	17/07/2033	3 289 120	0,82
2 000 000	RCI Banque SA	Variabile	Perpetua	2 038 260	0,51
4 000 000	Schaeffler AG	4,500	12/05/2032	3 957 840	0,99
5 000 000	Stellantis NV	Variabile	Perpetua	4 972 400	1,24
925 000	TMD Friction Group GmbH	8,250	15/05/2031	963 980	0,24
1 000 000	Valeo SE	4,875	03/02/2033	993 560	0,25
3 600 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	3 725 064	0,93
1 000 000	ZF Europe Finance BV	7,000	12/06/2030	1 065 970	0,27
1 800 000	ZF Europe Finance BV	5,500	17/02/2032	1 782 702	0,44
Banche - 15,33 % (30/11/2025: 17,79 %)					
1 750 000	AIB Group PLC	Variabile	Perpetua	1 802 413	0,45
4 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	Perpetua	4 029 720	1,01
3 600 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	3 465 792	0,86
3 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	Perpetua	3 138 180	0,78
3 500 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	2 915 595	0,73
1 750 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	2 143 166	0,53
3 000 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	3 362 250	0,84
5 800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	5 803 712	1,45
3 400 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	3 386 298	0,85
2 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	2 018 900	0,50
3 000 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	2 773 455	0,69
1 500 000	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP	Variabile	Perpetua	1 784 604	0,45
1 900 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	1 913 490	0,48
2 500 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	2 007 849	0,50
2 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	Perpetua	2 095 060	0,52
5 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	Perpetua	3 929 278	0,98
3 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	Perpetua	3 542 075	0,88
3 700 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	24/01/2034	3 955 755	0,99
4 000 000	Société Générale SA	Variabile	15/06/2033	3 554 847	0,89
3 800 000	UniCredit SpA	Variabile	15/01/2032	3 790 766	0,95

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,19 % (30/11/2025: 87,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,19 % (30/11/2025: 87,17 %) (cont.)					
Emittenti - 0,30 % (30/11/2025: 1,03 %)					
1 200 000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	1 201 968	0,30
Materiali da costruzione - 0,76 % (30/11/2025: 1,21 %)					
3 000 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	3 035 730	0,76
Televisione via satellite/cavo - 0,18 % (30/11/2025: n/a)					
719 651	Summer BidCo BV	8,875	31/01/2031	738 657	0,18
Beni strumentali - n/a (30/11/2025: 0,44 %)					
Prodotti chimici - 3,20 % (30/11/2025: 2,08 %)					
1 300 000	ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH	10,000	15/11/2029	1 310 504	0,33
3 200 000	Bond U.S. Bidco 1, Inc.	6,500	15/06/2033	3 242 208	0,81
2 325 000	INEOS Finance PLC	7,875	15/11/2031	2 307 214	0,57
1 800 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	9,625	15/03/2029	1 474 228	0,37
2 300 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	2 017 192	0,50
2 425 000	Maxam Prill SARL	6,000	15/07/2030	2 469 668	0,62
Imballaggi - 1,22 % (30/11/2025: 1,35 %)					
1 400 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	5,000	30/01/2031	1 404 956	0,35
775 000	Stora Enso OYJ	Variabile	Perpetua	783 486	0,20
3 100 000	Toucan Finco Ltd.	8,250	15/05/2030	2 700 379	0,67
Servizi finanziari diversificati - 4,67 % (30/11/2025: 4,97 %)					
2 500 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	Variabile	04/10/2035	2 401 800	0,60
2 200 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	2 552 237	0,64
1 700 000	Kane Bidco Ltd.	7,750	15/07/2031	1 980 273	0,49
1 400 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	1 403 206	0,35
2 000 000	Shift4 Payments LLC	5,500	15/05/2033	1 973 780	0,49
4 600 000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	4 561 636	1,14
4 400 000	UBS Group AG	Variabile	Perpetua	3 838 006	0,96
Energia - 1,90 % (30/11/2025: 1,73 %)					
1 350 000	Bluenord ASA	7,875	19/05/2031	1 164 632	0,29
2 000 000	Energean Israel Finance Ltd.	5,875	30/03/2031	1 643 474	0,41
1 350 000	Energean PLC	5,625	12/05/2031	1 334 570	0,34
2 600 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	2 522 390	0,63
900 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	932 337	0,23
Ambiente - 0,81 % (30/11/2025: 0,98 %)					
3 200 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	3 250 784	0,81

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,19 % (30/11/2025: 87,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,19 % (30/11/2025: 87,17 %) (cont.)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 3,63 % (30/11/2025: 3,79 %)					
800 000	Bellis Acquisition Co. PLC	8,125	14/05/2030	853 291	0,21
1 725 000	Co.-Operative Group Ltd.	8,250	15/12/2031	2 018 620	0,50
2 350 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	2 301 496	0,58
1 425 000	Market Bidco Finco PLC	8,750	31/01/2031	1 593 205	0,40
4 800 000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	4 813 440	1,20
3 000 000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	3,500	13/10/2033	2 962 050	0,74
Alimentari, bevande e tabacco - 4,82 % (30/11/2025: 3,79 %)					
1 170 000	Boparan Finance PLC	9,375	07/11/2029	1 431 981	0,36
4 200 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	4 038 258	1,01
3 800 000	Froneri Lux FinCo SARL	4,750	01/08/2032	3 695 538	0,92
2 000 000	METRO AG	5,250	05/03/2030	2 082 280	0,52
3 000 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	3 454 125	0,86
2 700 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	2 710 233	0,67
2 000 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,750	30/04/2031	1 916 260	0,48
Giochi - 2,80 % (30/11/2025: 2,43 %)					
5 625 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	5 862 699	1,47
2 100 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	2 160 396	0,54
1 200 000	Cirsa Finance International SARL	4,875	15/10/2031	1 212 828	0,30
1 885 781	LHMC Finco 2 SARL	8,625	15/05/2030	1 965 568	0,49
Assistenza sanitaria - 6,59 % (30/11/2025: 4,55 %)					
1 000 000	Bayer AG	Variabile	12/11/2079	992 620	0,25
2 100 000	Bayer AG	Variabile	25/09/2083	2 307 585	0,57
2 500 000	CAB SELAS	7,750	09/08/2031	2 516 475	0,63
1 550 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,125	15/06/2031	1 590 192	0,40
1 500 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	6,750	15/02/2032	1 516 500	0,38
2 150 000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	2 241 955	0,56
1 969 231	Grifols SA	7,500	01/05/2030	2 051 820	0,51
3 200 000	Gruppo San Donato SpA	6,500	31/10/2031	3 092 864	0,77
2 000 000	LSF12 Pillar Investments	5,750	15/05/2033	2 004 440	0,50
1 875 000	MPT Operating Partnership LP	7,000	15/02/2032	1 893 994	0,47
1 500 000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	08/04/2030	1 553 955	0,39
3 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	3 109 560	0,78
1 500 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	5,375	23/10/2030	1 521 735	0,38
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,19 % (30/11/2025: 7,36 %)					
2 000 000	Aroundtown Finance SARL	Variabile	Perpetua	1 903 040	0,47
2 000 000	Aroundtown Finance SARL	Variabile	Perpetua	1 889 260	0,47
1 000 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	971 612	0,24

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,19 % (30/11/2025: 87,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,19 % (30/11/2025: 87,17 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,19 % (30/11/2025: 7,36 %) (cont.)					
1 100 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	1 006 655	0,25
1 100 000	CPI Property Group SA	4,750	22/07/2030	1 044 575	0,26
2 600 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	2 555 634	0,64
4 575 000	DL Invest Group PM SA	6,625	10/07/2030	4 485 490	1,12
1 055 722	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2029	1 077 610	0,27
329 001	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2030	335 648	0,08
1 000 000	GTC Finance DAC	6,500	15/10/2030	882 070	0,22
1 650 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	1 626 719	0,41
1 500 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	1 547 820	0,39
1 500 000	Iron Mountain, Inc.	4,750	15/01/2034	1 461 000	0,36
3 500 000	MLP Group SA	6,125	15/10/2029	3 601 325	0,90
2 700 000	New Immo Holding SA	5,500	23/04/2031	2 706 426	0,68
3 500 000	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB	1,125	26/09/2029	2 900 415	0,72
1 200 000	Unibail-Rodamco-Westfield SE	Variabile	Perpetua	1 205 196	0,30
2 000 000	Vesteda Finance BV	0,750	18/10/2031	1 799 540	0,45
3 812 466	Vivion Investments SARL	6,500	28/02/2029	3 833 701	0,96
Alberghi - 0,49 % (30/11/2025: 0,54 %)					
1 900 000	Essendi SA	6,375	15/10/2029	1 977 710	0,49
Assicurazioni - 1,33 % (30/11/2025: 1,55 %)					
1 000 000	Allianz SE	Variabile	Perpetua	887 870	0,22
5 000 000	RLGH Finance Bermuda Ltd.	6,750	02/07/2035	4 428 178	1,11
Tempo libero - 0,95 % (30/11/2025: 0,19 %)					
1 100 000	eDreams ODIGEO SA	4,875	30/12/2030	985 677	0,25
3 200 000	Motion Finco SARL	7,375	15/06/2030	2 805 344	0,70
Metalli ed estrazione mineraria - n/a (30/11/2025: 0,20 %)					
Stampa ed editoria - 0,21 % (30/11/2025: 0,24 %)					
800 000	Future PLC	6,750	10/07/2030	855 666	0,21
Emittenti quasi sovrani ed esteri - 1,52 % (30/11/2025: 1,59 %)					
1 500 000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabile	18/01/2038	1 522 500	0,38
2 000 000	Carlyle Euro CLO DAC	Variabile	15/10/2038	2 020 611	0,51
1 000 000	Dryden 124 Euro CLO DAC	Variabile	20/12/2037	1 016 178	0,25
1 500 000	Palmer Square European CLO DAC	Variabile	15/04/2039	1 518 988	0,38
Ristoranti - n/a (30/11/2025: 0,31 %)					

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,19 % (30/11/2025: 87,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,19 % (30/11/2025: 87,17 %) (cont.)					
Servizi - 4,07 % (30/11/2025: 4,66 %)					
2 700 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	2 804 382	0,70
1 900 000	Avis Budget Finance PLC	7,250	31/07/2030	1 914 668	0,48
1 700 000	Egis SA	5,125	15/05/2031	1 726 843	0,43
3 200 000	Multiversity SpA	7,125	17/05/2031	3 347 744	0,84
2 000 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	2 083 320	0,52
2 700 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,500	15/06/2031	2 644 083	0,66
2 000 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	1 765 220	0,44
Grande distribuzione - 0,92 % (30/11/2025: 0,66 %)					
1 800 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	1 785 852	0,45
1 875 000	Gg12 SpA	6,250	28/04/2033	1 897 894	0,47
Tecnologia - 4,24 % (30/11/2025: 3,23 %)					
4 300 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	4 194 736	1,05
3 700 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	3 916 968	0,98
850 000	ams-OSRAM AG	7,250	31/05/2032	867 264	0,21
700 000	Atos SE	9,360	18/12/2029	806 666	0,20
2 000 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	1 988 980	0,50
2 175 000	IPD 3 BV	5,500	15/06/2031	2 116 536	0,53
1 525 000	Lutech	8,125	15/05/2031	1 553 883	0,39
1 475 000	OAK-Eagle Acquireco, Inc.	6,250	01/07/2033	1 538 573	0,38
Telecomunicazioni - 8,67 % (30/11/2025: 10,32 %)					
3 550 000	Digi Romania SA	4,625	29/10/2031	3 514 606	0,88
5 000 000	Fibercop SpA	7,750	24/01/2033	5 748 250	1,43
3 400 000	Iliad Holding SAS	6,875	15/04/2031	3 586 796	0,90
1 042 553	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	1 043 200	0,26
1 575 000	NJJ Continental SA	5,250	31/07/2028	1 775 521	0,44
2 000 000	SoftBank Group Corp.	6,375	22/04/2030	2 067 600	0,52
3 000 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	2 583 566	0,65
325 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,125	18/05/2036	331 305	0,08
2 000 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	2 071 180	0,52
700 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	719 292	0,18
5 700 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	4,000	31/01/2029	6 306 584	1,57
1 560 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	5,625	15/04/2032	1 460 800	0,36
2 000 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	1 923 340	0,48
2 000 000	Ziggo BV	4,875	15/01/2030	1 603 688	0,40

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,19 % (30/11/2025: 87,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,19 % (30/11/2025: 87,17 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,78 % (30/11/2025: 1,11 %)					
2 400 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	2 430 672	0,61
600 000	Heathrow Finance PLC	3,875	01/03/2027	683 423	0,17
Servizi di pubblica utilità - 5,67 % (30/11/2025: 3,65 %)					
1 000 000	Audax Renovables SA	7,500	22/05/2031	1 009 400	0,25
1 800 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	1 828 620	0,46
3 725 000	ContourGlobal Power Holdings SA	4,375	31/07/2031	3 638 766	0,91
3 300 000	EDP SA	Variabile	16/09/2054	3 335 739	0,83
2 000 000	EDP SA	Variabile	27/05/2055	2 000 000	0,50
3 800 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	3 978 458	0,99
4 000 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	3 965 600	0,99
1 800 000	Energo - Pro as	6,450	15/04/2031	1 794 335	0,45
1 200 000	Veolia Environnement SA	Variabile	Perpetua	1 183 776	0,29
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 361 444 458)				**365 316 386**	**91,19**
Fondi di investimento - 1,00 % (30/11/2025: n/a)					
40 000	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund			4 007 200	1,00
Totale fondi di investimento - (costo: EUR 4 000 000)				**4 007 200**	**1,00**
Totale valori mobiliari (costo: EUR 365 444 458)				**369 323 586**	**92,19**

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,93 % (30/11/2025: 5,20 %)					
Emittenti - 0,45 % (30/11/2025: n/a)					
1 800 000	Discovery Global Holdings, Inc.	Variabile	27/05/2033	1 809 000	0,45
Servizi finanziari diversificati - n/a (30/11/2025: 0,57 %)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - n/a (30/11/2025: 0,90 %)					
Alimentari, bevande e tabacco - 0,48 % (30/11/2025: 0,40 %)					
1 900 000	Blitz 26-281 SE	Variabile	27/05/2033	1 921 375	0,48
Giochi - n/a (30/11/2025: 0,42 %)					
Assistenza sanitaria - n/a (30/11/2025: 0,27 %)					

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
	PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,93 % (30/11/2025: 5,20 %) (cont.)				
	Servizi - n/a (30/11/2025: 1,32 %)				
	Telecomunicazioni - n/a (30/11/2025: 1,32 %)				
	Totale prestiti societari (costo: EUR 3 695 500)			**3 730 375**	**0,93**
	Investimenti (costo: EUR 369 139 958)			**373 053 961**	**93,12**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,82)% (30/11/2025: (0,95)%)

Contratti di cambio a termine - (0,02)% (30/11/2025: 0,01 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	CHF 30 493	EUR 33 354	2	181	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 609 451	CHF 547 069	1	8 976	0,00
12/08/2026	State Street Bank	EUR 10 213 654	GBP 8 858 296	2	13 339	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 494 594	GBP 427 928	1	592	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 21 498 986	USD 24 986 964	16	99 234	0,01
12/08/2026	State Street Bank	EUR 2 833 927	USD 3 302 228	4	12 529	0,00
15/06/2026	State Street Bank	GBP 313 404	EUR 360 047	5	1 748	0,00
15/07/2026	State Street Bank	GBP 110 768	EUR 126 766	2	936	0,00
15/07/2026	State Street Bank	SEK 179 316 787	EUR 16 494 909	3	153 992	0,03
12/08/2026	State Street Bank	SEK 177 141 598	EUR 16 364 660	1	87 639	0,02
15/06/2026	State Street Bank	SEK 75 000 000	EUR 6 890 581	1	70 805	0,02
15/07/2026	State Street Bank	USD 6 914 329	EUR 5 878 061	9	36 186	0,01
12/08/2026	State Street Bank	USD 5 522 365	EUR 4 685 124	6	33 143	0,01
15/06/2026	State Street Bank	USD 5 098 611	EUR 4 348 665	3	17 972	0,00
15/06/2026	State Street Bank	CHF 41 344	EUR 46 013	1	(633)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 39 152	CHF 35 919	2	(273)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 594 743	CHF 541 644	2	(2 051)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 624 158	CHF 572 137	2	(5 066)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 16 871	GBP 14 778	1	(146)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 10 080 639	GBP 8 743 772	2	(13 202)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 11 295 772	GBP 9 875 193	3	(89 228)	(0,02)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 350 622	SEK 3 795 421	2	(1 884)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 195 374	SEK 2 128 730	1	(2 271)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 4 920 399	SEK 53 493 999	2	(44 833)	(0,01)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 2 309 579	USD 2 701 561	3	(4 135)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 20 977 323	USD 24 629 807	10	(90 055)	(0,01)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 18 405 988	USD 21 725 142	2	(155 803)	(0,04)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 906 129	EUR 1 045 816	2	(1 150)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 3 031 638	EUR 3 493 723	2	(2 796)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	SEK 152 774 208	EUR 14 329 353	3	(149 082)	(0,04)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,82)% (30/11/2025: (0,95)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,02)% (30/11/2025: 0,01 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
12/08/2026	State Street Bank	USD 2 109 167	EUR 1 808 346	5	(6 290)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 4 846 011	EUR 4 177 899	6	(27 599)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					537 272	0,10
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(596 497)	(0,12)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(59 225)**	**(0,02)**

Contratti futures aperti- (0,09)% (30/11/2025: 0,00 %)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
17 448 035	Euro-Schatz Future June 26	Morgan Stanley	08/06/2026	165	44 440	0,01
2 062 400	Euro-Bund Future June 26	Morgan Stanley	08/06/2026	16	(38 560)	(0,01)
58 436 770	Euro-Bobl Future June 26	Morgan Stanley	08/06/2026	500	(381 770)	(0,09)
Plusvalenza non realizzata su contratti futures aperti					44 440	0,01
Minusvalenza non realizzata su contratti futures aperti					(420 330)	(0,10)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures aperti					**(375 890)**	**(0,09)**

Credit default swap - (0,49)% (30/11/2025: (0,87)%)

Vendita di protezione - (0,49)% (30/11/2025: (0,87)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	133 400	Ardagh Holdings USA Inc	Evento CDS	20/06/2030	Morgan Stanley	16 728	0,00
EUR	4 000 000	Assicurazioni Generali SpA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	60 663	0,02
EUR	3 000 000	Assicurazioni Generali SpA	1,00 %	20/12/2029	JP Morgan	47 263	0,01
EUR	2 500 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/06/2029	Goldman Sachs	42 094	0,01
EUR	6 000 000	Bank of Scotland PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	102 478	0,03
EUR	2 000 000	Bank of Scotland PLC	5,00 %	20/06/2031	Morgan Stanley	144 721	0,04
EUR	4 000 000	Barclays PLC	Evento CDS	20/12/2030	BNP Paribas	(17 009)	(0,00)
EUR	1 000 000	Boparan Holdings	Evento CDS	20/12/2030	Morgan Stanley	(135 407)	(0,03)
EUR	2 500 000	British Telecommunications PLC	Evento CDS	20/12/2026	Deutsche Bank	(17 689)	(0,00)
EUR	3 500 000	CNH Industrial NV	Evento CDS	20/06/2030	Morgan Stanley	(621 180)	(0,16)
EUR	5 500 000	Commerzbank AG	Evento CDS	20/12/2028	JP Morgan	(106 304)	(0,03)
EUR	4 000 000	Danske Bank A/S	1,00 %	20/12/2030	Barclays Bank	29 740	0,01
EUR	5 000 000	Danske Bank A/S	1,00 %	20/06/2030	BNP Paribas	55 737	0,01

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,82)% (30/11/2025: (0,95)%) (cont.)

Credit default swap - (0,49)% (30/11/2025: (0,87)%) (cont.)

Vendita di protezione - (0,49)% (30/11/2025: (0,87)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	4 800 000	Électricité de France SA	1,00 %	20/12/2029	Goldman Sachs	100 172	0,02
EUR	1 250 000	ELO SACA	Evento CDS	20/12/2028	Deutsche Bank	(19 630)	(0,01)
EUR	4 000 000	Enel SpA	1,00 %	20/12/2030	Morgan Stanley	89 898	0,02
USD	2 500 000	Estonia Government International Bonds	Evento CDS	20/06/2029	Barclays Bank	(46 161)	(0,01)
EUR	2 600 000	Forvia SE	5,00 %	20/12/2030	BNP Paribas	308 624	0,08
EUR	5 000 000	Heidelberg Materials AG	5,00 %	20/06/2029	JP Morgan	681 834	0,17
EUR	6 000 000	HOCHTIEF AG	Evento CDS	20/12/2029	BNP Paribas	(1 000 528)	(0,25)
EUR	1 000 000	Iliad Holding SASU	Evento CDS	20/06/2029	Deutsche Bank	(114 442)	(0,03)
EUR	1 200 000	INEOS Finance PLC	5,00 %	20/12/2030	Deutsche Bank	(20 985)	(0,01)
EUR	7 000 000	ING Groep NV	1,00 %	20/12/2030	JP Morgan	64 835	0,02
EUR	1 500 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2027	Barclays Bank	(18 884)	(0,00)
EUR	4 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2030	Barclays Bank	(1 038)	(0,00)
EUR	3 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/06/2029	BNP Paribas	(45 042)	(0,01)
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/06/2030	BNP Paribas	(57 968)	(0,01)
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2030	BNP Paribas	18 434	0,00
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2030	BNP Paribas	(72 377)	(0,02)
EUR	2 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2035	BNP Paribas	(145 383)	(0,04)
EUR	6 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	92 436	0,02
EUR	3 500 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2028	Goldman Sachs	(58 742)	(0,01)
EUR	3 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2028	Goldman Sachs	(50 350)	(0,01)
EUR	2 500 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/06/2029	Goldman Sachs	(46 311)	(0,01)
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2029	Goldman Sachs	(83 955)	(0,02)
EUR	4 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/06/2027	JP Morgan	(41 699)	(0,01)
EUR	3 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2029	JP Morgan	(51 232)	(0,01)
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2029	JP Morgan	(85 386)	(0,02)
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2029	JP Morgan	71 627	0,02
EUR	4 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2029	JP Morgan	61 074	0,02
EUR	4 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2029	JP Morgan	(33 975)	(0,01)
EUR	7 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2030	JP Morgan	(101 328)	(0,03)
EUR	5 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2030	Morgan Stanley	(61 568)	(0,02)
EUR	4 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2030	Morgan Stanley	49 639	0,01
EUR	4 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2030	Morgan Stanley	(40 551)	(0,01)
EUR	1 000 000	ION Platform Finance SARL	5,00 %	20/06/2031	Deutsche Bank	(225 972)	(0,06)
EUR	800 000	ION Platform Finance SARL	5,00 %	20/06/2031	JP Morgan	(180 778)	(0,05)
EUR	7 500 000	iTraxx Europe Crossover Series 44	5,00 %	20/12/2030	Morgan Stanley	836 297	0,21
EUR	3 700 000	iTraxx Europe Crossover Series 45	5,00 %	20/06/2031	Morgan Stanley	386 213	0,10
EUR	5 000 000	iTraxx Europe Series 44	1,00 %	20/12/2030	Morgan Stanley	49 121	0,01

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,82)% (30/11/2025: (0,95)%) (cont.)

Credit default swap - (0,49)% (30/11/2025: (0,87)%) (cont.)

Vendita di protezione - (0,49)% (30/11/2025: (0,87)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	7 000 000	iTraxx Series 42 RED Codes	1,00 %	20/12/2029	Morgan Stanley	152 954	0,04
EUR	1 500 000	ITV PLC	Evento CDS	20/12/2028	BNP Paribas	(189 576)	(0,05)
EUR	5 750 000	Koninklijke KPN NV	Evento CDS	20/06/2028	BNP Paribas	(115 300)	(0,03)
EUR	2 500 000	Koninklijke KPN NV	Evento CDS	20/12/2026	Deutsche Bank	(18 287)	(0,00)
EUR	5 000 000	Koninklijke Philips NV	Evento CDS	20/12/2028	Goldman Sachs	(111 337)	(0,03)
EUR	5 000 000	Leonardo SpA	Evento CDS	20/06/2029	JP Morgan	(750 316)	(0,19)
EUR	6 000 000	Lloyds Banking Group PLC	1,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	66 123	0,02
EUR	4 000 000	Lloyds Banking Group PLC	1,00 %	20/12/2030	BNP Paribas	16 109	0,00
EUR	3 500 000	Loxam SAS	5,00 %	20/12/2030	Deutsche Bank	415 036	0,10
EUR	1 250 000	New Immo Holding SA	Evento CDS	20/12/2028	Deutsche Bank	15 922	0,00
EUR	4 000 000	Next Group PLC	Evento CDS	20/06/2028	BNP Paribas	(73 400)	(0,02)
EUR	2 000 000	Opal Bidco SAS	5,00 %	20/06/2031	JP Morgan	225 498	0,06
EUR	8 000 000	Orange SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	142 859	0,04
USD	2 940 000	RED Codes for Markit CDX Indices	Evento CDS	20/06/2030	Morgan Stanley	(243 446)	(0,06)
EUR	5 000 000	Renault SA	Evento CDS	20/06/2029	BNP Paribas	(69 116)	(0,02)
EUR	1 500 000	Renault SA	Evento CDS	20/12/2026	Goldman Sachs	(9 653)	(0,00)
USD	4 000 000	Republic of Italy	Evento CDS	20/12/2030	Morgan Stanley	(113 039)	(0,03)
USD	10 000 000	Republic of Italy Government International Bond	Evento CDS	20/12/2029	BNP Paribas	(245 372)	(0,06)
EUR	2 000 000	Saipem Finance International BV	Evento CDS	20/12/2028	BNP Paribas	(241 724)	(0,06)
EUR	2 000 000	Saipem Finance International BV	Evento CDS	20/06/2029	Deutsche Bank	(277 173)	(0,07)
EUR	1 500 000	SES SA	1,00 %	20/12/2030	Barclays Bank	(37 505)	(0,01)
EUR	5 000 000	Stellantis NV	5,00 %	20/06/2029	BNP Paribas	606 292	0,15
EUR	5 000 000	Svenska Handelsbanken AB	1,00 %	20/12/2029	Goldman Sachs	71 427	0,02
EUR	3 000 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	5,00 %	20/12/2030	Deutsche Bank	376 488	0,09
EUR	1 100 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	5,00 %	20/12/2030	Deutsche Bank	138 046	0,03
USD	10 000 000	U.K. Gilts	Evento CDS	20/12/2030	BNP Paribas	(315 213)	(0,08)
USD	20 000 000	U.K. Gilts	Evento CDS	20/12/2029	Goldman Sachs	(531 571)	(0,13)
USD	10 000 000	U.K. Gilts	Evento CDS	20/06/2030	Goldman Sachs	(292 186)	(0,07)
USD	10 000 000	United Kingdom Gilt	Evento CDS	20/12/2030	BNP Paribas	(315 213)	(0,08)
USD	10 000 000	United Kingdom Gilt	Evento CDS	20/06/2031	BNP Paribas	(337 656)	(0,08)
EUR	3 000 000	Volvo Car AB	5,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	374 063	0,09
EUR	1 000 000	Worldline	5,00 %	20/06/2029	Deutsche Bank	(114 060)	(0,03)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,82)% (30/11/2025: (0,95)%) (cont.)

Credit default swap - (0,49)% (30/11/2025: (0,87)%) (cont.)

Vendita di protezione - (0,49)% (30/11/2025: (0,87)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	400 000	Worldline	5,00 %	20/12/2029	Deutsche Bank	(55 711)	(0,01)
EUR	900 000	Worldline	5,00 %	20/06/2029	Goldman Sachs	(102 654)	(0,03)
EUR	1 200 000	Worldline	5,00 %	20/06/2029	Goldman Sachs	(136 872)	(0,03)
EUR	2 000 000	ZF Europe Finance BV	5,00 %	20/12/2029	Deutsche Bank	182 492	0,05
EUR	8 000 000	Zuerich Versicherungs-Gesellschaft AG	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	151 701	0,04
Minusvalenza non realizzata su vendita di protezione						**(1 953 616)**	**(0,49)**
Plusvalenza non realizzata su credit default swap						6 244 638	1,56
Minusvalenza non realizzata su credit default swap						(8 198 254)	(2,05)
Minusvalenza netta non realizzata su credit default swap						**(1 953 616)**	**(0,49)**

Total return swap - (0,24)% (30/11/2025: (0,13)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
USD	2 098 743	Avis Budget Car Rental LLC	8,25 %	FEDL 1 mese	15/01/2030	BNP Paribas	(23 108)	(0,01)
USD	4 216 449	Barclays PLC	7,63 %	FEDL 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(51 233)	(0,01)
EUR	1 074 007	Celanese US Holdings LLC	5,59 %	ESTR 1 mese	19/01/2029	BNP Paribas	(3 350)	(0,00)
USD	4 206 328	Commerzbank AG	7,50 %	FEDL 1 mese	31/12/2049	BNP Paribas	(12 558)	(0,00)
EUR	2 004 808	Crédit Agricole SA	4,00 %	EURIBOR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(6 654)	(0,00)
EUR	3 111 936	Crown European Holdings SACA	4,50 %	ESTR 1 mese	15/01/2030	BNP Paribas	(22 607)	(0,01)
USD	4 342 296	Deutsche Bank AG	7,08 %	FEDL 1 mese	10/02/2034	BNP Paribas	(26 565)	(0,01)
EUR	1 947 833	Deutsche Bank AG	4,45 %	ESTR 1 mese	15/05/2041	BNP Paribas	(41 928)	(0,01)
EUR	3 674 014	Deutsche Bank AG	10,00 %	EURIBOR 1 mese	31/12/2049	BNP Paribas	(20 797)	(0,01)
EUR	5 108 793	Dometic Group AB	5,00 %	ESTR 1 mese	11/09/2030	BNP Paribas	(58 048)	(0,01)
GBP	2 002 674	Électricité de France SA	5,88 %	1 Month SONIA	29/12/2049	BNP Paribas	(25 527)	(0,01)
EUR	2 614 755	Electrolux AB	4,50 %	EURIBOR 1 mese	29/09/2028	BNP Paribas	(12 737)	(0,00)
EUR	2 025 304	Eramet SA	6,50 %	ESTR 1 mese	30/11/2029	BNP Paribas	(7 949)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,82)% (30/11/2025: (0,95)%) (cont.)

Total return swap - (0,24)% (30/11/2025: (0,13)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	2 119 666	Eroski S Coop	5,75 %	ESTR 1 mese	15/05/2031	BNP Paribas	47 094	0,01
EUR	2 338 481	Fnac Darty SA	6,00 %	EURIBOR 1 mese	01/04/2029	BNP Paribas	(14 387)	(0,00)
EUR	1 026 846	Fnac Darty SA	4,75 %	ESTR 1 mese	01/04/2032	BNP Paribas	(5 570)	(0,00)
EUR	1 962 886	Guala Closures	3,25 %	EURIBOR 1 mese	15/06/2028	BNP Paribas	(18 217)	(0,00)
EUR	12 000 000	IBOXXMJA Index	0,00 %	EURIBOR 3 mesi	20/06/2026	Goldman Sachs	(397 215)	(0,10)
EUR	2 111 596	iliad SA	5,38 %	ESTR 1 mese	02/05/2031	BNP Paribas	(19 840)	(0,01)
EUR	2 048 299	iliad SA	4,25 %	ESTR 1 mese	09/01/2032	BNP Paribas	(14 206)	(0,00)
USD	4 344 038	ING Groep NV	4,88 %	SOFR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(2 144)	(0,00)
EUR	765 759	ION Platform Finance SARL	6,88 %	ESTR 1 mese	30/09/2032	BNP Paribas	(24 377)	(0,01)
EUR	3 008 657	Italgas SpA	3,13 %	EURIBOR 1 mese	08/02/2029	BNP Paribas	(19 094)	(0,00)
EUR	2 925 946	Koninklijke Ahold Delhaize NV	3,25 %	ESTR 1 mese	10/03/2033	BNP Paribas	(45 011)	(0,01)
EUR	3 313 664	La Banque Postale SA	1,38 %	EURIBOR 1 mese	24/04/2029	BNP Paribas	(24 179)	(0,01)
USD	3 217 180	Lloyds Banking Group PLC	8,00 %	SOFR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(20 970)	(0,01)
USD	2 574 023	Lloyds Banking Group PLC	6,75 %	FEDL 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(17 113)	(0,00)
EUR	2 019 329	Loxam SAS	4,25 %	ESTR 1 mese	15/02/2030	BNP Paribas	(8 778)	(0,00)
EUR	3 494 955	Loxam SAS	4,25 %	ESTR 1 mese	15/02/2031	BNP Paribas	(19 810)	(0,00)
EUR	3 081 779	Mehilainen Yhtiot Oy	5,13 %	ESTR 1 mese	30/06/2032	BNP Paribas	5 907	0,00
EUR	2 578 237	METRO AG	4,63 %	EURIBOR 1 mese	07/03/2029	BNP Paribas	(22 164)	(0,01)
EUR	2 465 326	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	1,50 %	EURIBOR 1 mese	08/10/2027	BNP Paribas	(432)	(0,00)
USD	8 367 105	NatWest Group PLC	8,13 %	FEDL 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(40 593)	(0,01)
USD	5 267 328	Nippon Life Insurance Co.	6,50 %	FEDL 1 mese	30/04/2055	BNP Paribas	(23 093)	(0,01)
EUR	2 055 270	Opal Bidco SAS	5,50 %	ESTR 1 mese	31/03/2032	BNP Paribas	(16 808)	(0,00)
EUR	3 025 595	Public Power Corp. SA	3,38 %	EURIBOR 1 mese	31/07/2028	BNP Paribas	(2 188)	(0,00)
EUR	2 573 050	SES SA	4,13 %	ESTR 1 mese	24/06/2030	BNP Paribas	(23 119)	(0,01)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,82)% (30/11/2025: (0,95)%) (cont.)

Total return swap - (0,24)% (30/11/2025: (0,13)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	1 549 007	SNF GROUP SACA	4,50 %	ESTR 1 mese	15/03/2032	BNP Paribas	(9 013)	(0,00)
USD	2 373 478	Standard Chartered PLC	4,75 %	FEDL 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(19 837)	(0,01)
EUR	2 064 308	Sudzucker International Finance BV	5,95 %	ESTR 1 mese	31/12/2049	BNP Paribas	7 192	0,00
EUR	4 083 991	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	4,63 %	ESTR 1 mese	15/07/2032	BNP Paribas	(38 316)	(0,01)
EUR	2 039 742	Telecom Italia SpA/Milano	3,63 %	ESTR 1 mese	30/09/2030	BNP Paribas	(10 226)	(0,00)
EUR	4 189 104	Volvo Car AB	4,25 %	EURIBOR 1 mese	31/05/2028	BNP Paribas	155 067	0,04
EUR	3 345 886	Zegona Finance PLC	6,75 %	EURIBOR 1 mese	15/07/2029	BNP Paribas	(13 635)	(0,00)
Total return swap al fair value positivo							215 260	0,05
Total return swap al fair value negativo							(1 183 396)	(0,29)
Total return swap al fair value							**(968 136)**	**(0,24)**

Opzioni - 0,01 % (30/11/2025: 0,02 %)

Opzioni acquistate - 0,04 % (30/11/2025: 0,04 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	3 500	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 600	19/06/2026	Morgan Stanley	34 125	0,01
EUR	2 000	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 700	17/07/2026	Morgan Stanley	98 600	0,02
USD	32 500	S&P 500 Mini Index	Vendita a 700	18/06/2026	Morgan Stanley	20 331	0,01
Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate						**153 056**	**0,04**

Opzioni vendute - (0,03)% (30/11/2025: (0,02)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	(3 500)	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 400	19/06/2026	Morgan Stanley	(51 450)	(0,01)
EUR	(2 000)	EURO STOXX 50 Index	Vendita a 5 500	17/07/2026	Morgan Stanley	(55 000)	(0,02)
USD	(32 500)	S&P 500 Mini Index	Vendita a 685	18/06/2026	Morgan Stanley	(13 786)	(0,00)
Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute						**(120 236)**	**(0,03)**
Totale plusvalenza non realizzata su opzioni						**32 820**	**0,01**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,82)% (30/11/2025: (0,95)%) (cont.)

Swaption - 0,01 % (30/11/2025: 0,02 %)

Swaption acquistate - 0,02 % (30/11/2025: 0,04 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	40 000 000	SP39108Q CDSO	Vendita a 3,5	17/06/2026	Morgan Stanley	8 372	0,00
EUR	40 000 000	SPCD0ZN7 CDSO	Vendita a 3,125	15/07/2026	Morgan Stanley	79 760	0,02
Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate						**88 132**	**0,02**

Swaption vendute - (0,01)% (30/11/2025: (0,02)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	(40 000 000)	SP4D0ZFH CDSO	Vendita a 4,0	17/06/2026	Morgan Stanley	(3 975)	(0,00)
EUR	(40 000 000)	SPAT10GV CDSO	Vendita a 3,625	15/07/2026	Morgan Stanley	(38 398)	(0,01)
Minusvalenza non realizzata su swaption vendute						**(42 373)**	**(0,01)**
Totale plusvalenze non realizzate su swaption						**45 759**	**0,01**
Totale strumenti finanziari derivati						**(3 278 288)**	**(0,82)**

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**369 775 673**	**92,30**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 6,61 %)	**31 049 450**	**7,75**
Crediti (30/11/2025: 4,35 %)	**7 833 382**	**1,96**
Totale	**408 658 505**	**102,01**
Debiti (30/11/2025: (2,45)%)	**(8 050 096)**	**(2,01)**
NAV	**400 608 409**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	EUR 400 608 409	EUR 381 057 795	EUR 353 254 251
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 101 762 205	EUR 107 088 276	EUR 108 042 563
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 61 408 416	EUR 70 991 681	EUR 63 714 584
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 8 424 427	EUR 9 792 886	EUR 8 862 243
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 17 157 704	EUR 15 425 366	EUR 14 812 085
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 14 276 923	EUR 10 024 780	EUR 2 236 982
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	EUR 12 468 583	EUR 117 315 769	EUR 114 677 163

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	EUR 126 111 110	-	-
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 536 285 061	SEK 452 754 594	SEK 442 831 258
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD		USD 10 512 451	USD 329 021
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	724 544	776 002	800 256
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	451 765	530 898	486 408
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	65 857	77 408	71 217
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	140 269	127 704	124 849
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	108 093	77 179	17 567
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	108 725	1 026 744	1 010 995
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	1 250 482	-	-
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	4 181 886	3 586 175	3 583 357
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	70 261	70 261	2 261
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 140,45	EUR 138,00	EUR 135,01
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 135,93	EUR 133,72	EUR 130,99
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 127,92	EUR 126,51	EUR 124,44
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 122,32	EUR 120,79	EUR 118,64
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 132,08	EUR 129,89	EUR 127,34
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	EUR 114,68	EUR 114,26	EUR 113,43
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100,85	-	-
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 128,24	SEK 126,25	SEK 123,58
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 153,16	USD 149,62	USD 145,52

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	85,94
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	1,20
Altri valori mobiliari conformi a quanto disposto nell'art. 68 (1) (a), (b) e (c)	0,89
Fondi di investimento	0,95
Strumenti finanziari derivati OTC	1,69
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,05
Altre attività circolanti	9,28
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,78 % (30/11/2025: 98,08 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,78 % (30/11/2025: 98,08 %)					
Compagnie aeree - 1,25 % (30/11/2025: 0,95 %)					
2 100 000	Air France-KLM	8,500	31/05/2028	2 275 602	1,25
Automobilistico e pezzi di ricambio - 14,37 % (30/11/2025: 14,16 %)					
2 425 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,800	12/05/2028	2 143 095	1,17
2 250 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,798	07/11/2028	1 999 114	1,10
471 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	469 790	0,26
1 625 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	1 625 845	0,89
1 900 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	1 847 845	1,01
1 200 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	1 200 804	0,66
1 500 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	1 459 995	0,80
2 200 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	2 107 170	1,16
3 300 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	3 236 805	1,77
1 500 000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	1 514 880	0,83
800 000	Schaeffler AG	3,375	12/10/2028	794 760	0,44
2 600 000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	2 597 816	1,42
2 600 000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	2 466 672	1,35
81 000	Winnebago Industries, Inc.	6,250	15/07/2028	69 715	0,04
2 700 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	2 677 671	1,47
Banche - 14,66 % (30/11/2025: 14,99 %)					
2 600 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	14/09/2028	2 669 992	1,46
1 200 000	Banco BPM SpA	Variabile	14/06/2028	1 235 652	0,68
2 500 000	BPCE SA	4,375	13/07/2028	2 563 625	1,40
1 600 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	1 543 146	0,85
2 500 000	Crelan SA	5,750	26/01/2028	2 602 550	1,43
1 900 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/05/2028	1 905 605	1,04
1 900 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	1 943 719	1,06
1 725 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1 779 579	0,98
800 000	Luminor Bank AS	Variabile	10/09/2028	805 736	0,44
2 500 000	Nationwide Building Society	Variabile	29/10/2028	2 556 275	1,40
1 500 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	1 506 210	0,83
1 400 000	Novo Banco SA	Variabile	08/03/2028	1 412 740	0,77
400 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	400 396	0,22
1 900 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	1 960 686	1,07
1 800 000	Unicaja Banco SA	Variabile	11/09/2028	1 870 848	1,03
Emittenti - 1,46 % (30/11/2025: 1,37 %)					
1 525 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1 287 047	0,71
1 650 000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	1 378 103	0,75
Materiali da costruzione - n/a (30/11/2025: 0,65 %)					

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,78 % (30/11/2025: 98,08 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,78 % (30/11/2025: 98,08 %) (cont.)					
Televisione via satellite/cavo - 1,03 % (30/11/2025: 2,42 %)					
1 450 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	1 230 913	0,67
173 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	148 727	0,08
500 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	501 780	0,28
Beni strumentali - 0,66 % (30/11/2025: 0,60 %)					
1 200 000	IMA Industria Macchine Automatiche SpA	3,750	15/01/2028	1 201 440	0,66
Prodotti chimici - 2,47 % (30/11/2025: 3,23 %)					
600 000	Celanese U.S. Holdings LLC	0,625	10/09/2028	558 012	0,31
748 000	Celanese U.S. Holdings LLC	7,350	15/11/2028	668 910	0,37
1 700 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	1 718 632	0,94
1 000 000	Lanxess AG	1,750	22/03/2028	967 730	0,53
600 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	3,875	01/10/2028	594 372	0,32
Beni di consumo - 2,21 % (30/11/2025: 1,34 %)					
575 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	577 674	0,32
1 625 000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	1 377 155	0,75
2 225 000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	2 072 365	1,14
Imballaggi - 1,31 % (30/11/2025: 1,22 %)					
1 400 000	OI European Group BV	6,250	15/05/2028	1 423 016	0,78
1 000 000	Silgan Holdings, Inc.	2,250	01/06/2028	974 140	0,53
Servizi finanziari diversificati - 7,76 % (30/11/2025: 6,66 %)					
1 325 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	1 109 551	0,61
1 000 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	982 790	0,54
2 050 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 738 739	0,95
2 900 000	ICG PLC	1,625	17/02/2027	2 860 792	1,57
1 125 000	OneMain Finance Corp.	3,875	15/09/2028	933 203	0,51
400 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	400 916	0,22
3 200 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	3 036 800	1,66
2 500 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	2 531 375	1,39
600 000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	564 960	0,31
Media diversificati - 1,27 % (30/11/2025: 1,16 %)					
2 400 000	Prosus NV	1,539	03/08/2028	2 309 924	1,27
Energia - 3,45 % (30/11/2025: 4,72 %)					
600 000	Kinetik Holdings LP	6,625	15/12/2028	525 359	0,29
1 225 000	SM Energy Co.	8,375	01/07/2028	1 077 034	0,59
1 000 000	SM Energy Co.	6,500	15/07/2028	858 573	0,47

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,78 % (30/11/2025: 98,08 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,78 % (30/11/2025: 98,08 %) (cont.)					
Energia - 3,45 % (30/11/2025: 4,72 %) (cont.)					
2 025 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	1 735 815	0,95
2 400 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	2 103 235	1,15
Ambiente - 0,49 % (30/11/2025: 0,20 %)					
925 000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	894 336	0,49
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 2,41 % (30/11/2025: 2,01 %)					
1 500 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	1 695 130	0,93
1 300 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	04/11/2027	1 302 379	0,71
1 400 000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	1 403 920	0,77
Alimentari, bevande e tabacco - 2,80 % (30/11/2025: 1,72 %)					
1 894 000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	1 848 790	1,01
475 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	546 903	0,30
1 800 000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	1 798 758	0,99
900 000	Tereos Finance Groupe I SA	7,250	15/04/2028	913 698	0,50
Giochi - 2,21 % (30/11/2025: 2,05 %)					
1 500 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 543 140	0,85
1 425 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1 216 377	0,67
1 475 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1 264 031	0,69
Assistenza sanitaria - 4,91 % (30/11/2025: 5,78 %)					
1 300 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	1 113 598	0,61
575 000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	509 368	0,28
2 000 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	2 001 380	1,10
1 900 000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	1 867 928	1,02
900 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	891 810	0,49
2 700 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	2 584 170	1,41
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,13 % (30/11/2025: 10,88 %)					
1 500 000	Aroundtown SA	1,450	09/07/2028	1 444 275	0,79
2 300 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	2 198 018	1,20
1 250 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	1 076 015	0,59
2 300 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	2 261 820	1,24
1 100 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	944 051	0,52
1 150 000	Fastighets AB Balder	1,125	29/01/2027	1 134 969	0,62
1 500 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	1 436 505	0,79
2 000 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	2 049 860	1,12
300 000	Titanium Ruth Holdco Ltd.	0,950	02/06/2026	300 000	0,16

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,78 % (30/11/2025: 98,08 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,78 % (30/11/2025: 98,08 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,13 % (30/11/2025: 10,88 %) (cont.)					
400 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	397 048	0,22
1 247 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	1 198 093	0,66
2 100 000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2 225 265	1,22
Alberghi - 0,73 % (30/11/2025: 0,42 %)					
1 550 000	Marriott Ownership Resorts, Inc.	4,750	15/01/2028	1 325 697	0,73
Assicurazioni - 1,38 % (30/11/2025: 1,29 %)					
2 400 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	2 513 595	1,38
Tempo libero - 0,74 % (30/11/2025: 0,68 %)					
1 300 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	11/10/2028	1 352 377	0,74
Stampa ed editoria - 0,58 % (30/11/2025: 0,54 %)					
1 250 000	McGraw-Hill Education, Inc.	5,750	01/08/2028	1 065 530	0,58
Servizi - 5,39 % (30/11/2025: 5,46 %)					
1 250 000	Allied Universal Holdco LLC	3,625	01/06/2028	1 245 175	0,68
1 175 000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	992 791	0,55
2 200 000	Arena Luxembourg Finance SARL	1,875	01/02/2028	2 169 134	1,19
2 000 000	Garda World Security Corp.	7,750	15/02/2028	1 745 802	0,96
600 000	Leasys SpA	3,875	01/03/2028	607 470	0,33
1 200 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1 223 040	0,67
1 900 000	Rexel SA	2,125	15/12/2028	1 842 506	1,01
Grande distribuzione - 1,58 % (30/11/2025: 0,28 %)					
1 900 000	Dufry One BV	3,375	15/04/2028	1 891 507	1,04
1 050 000	VF Corp.	0,250	25/02/2028	990 906	0,54
Tecnologia - 2,31 % (30/11/2025: 3,21 %)					
1 375 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	1 189 103	0,65
1 100 000	TDF Infrastructure SAS	5,625	21/07/2028	1 141 668	0,63
1 800 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	1 878 390	1,03
Telecomunicazioni - 7,04 % (30/11/2025: 7,14 %)					
1 900 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	1 823 050	1,00
2 518 000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	2 716 746	1,49
1 450 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	1 200 003	0,66
1 900 000	Iliad Holding SAS	5,625	15/10/2028	1 916 720	1,05
253 191	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	253 348	0,14
2 000 000	SES SA	2,000	02/07/2028	1 930 060	1,06

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,78 % (30/11/2025: 98,08 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,78 % (30/11/2025: 98,08 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 7,04 % (30/11/2025: 7,14 %) (cont.)					
1 200 000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	1 234 644	0,67
1 632 000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	1 770 655	0,97
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,34 % (30/11/2025: 2,18 %)					
1 900 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	1 889 930	1,03
2 300 000	International Distribution Services PLC	5,250	14/09/2028	2 382 984	1,31
Servizi di pubblica utilità - 0,84 % (30/11/2025: 0,77 %)					
1 825 000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	1 538 284	0,84
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 174 881 095)				**176 586 170**	**96,78**
Totale valori mobiliari (costo: EUR 174 881 095)				**176 586 170**	**96,78**
Investimenti (costo: EUR 174 881 095)				**176 586 170**	**96,78**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,07)% (30/11/2025: (0,09)%)

Contratti di cambio a termine - (0,07)% (30/11/2025: (0,09)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
12/08/2026	State Street Bank	EUR 778 301	GBP 675 049	2	982	0,00
15/07/2026	State Street Bank	EUR 6 396	GBP 5 542	1	7	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 13 287 445	USD 15 460 327	1	46 653	0,03
12/08/2026	State Street Bank	EUR 897 769	USD 1 045 914	1	4 148	0,00
15/06/2026	State Street Bank	GBP 453 714	EUR 522 721	2	1 049	0,00
12/08/2026	State Street Bank	GBP 32 813	EUR 37 519	1	265	0,00
15/07/2026	State Street Bank	GBP 18 493	EUR 21 162	2	157	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 3 831 098	EUR 3 248 358	12	28 616	0,01
12/08/2026	State Street Bank	USD 1 329 113	EUR 1 127 136	6	8 448	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 948 674	EUR 805 757	1	6 722	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 1 266 173	GBP 1 098 295	2	(1 703)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 748 917	GBP 654 761	1	(5 950)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 382 039	USD 447 874	1	(1 536)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 14 916 448	USD 17 508 188	4	(59 374)	(0,03)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 16 549 504	USD 19 531 909	5	(138 406)	(0,08)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 2 771	EUR 3 194	1	(3)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	GBP 2 771	EUR 3 202	1	(4)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 1 282 438	EUR 1 104 687	7	(6 361)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,07)% (30/11/2025: (0,09)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,07)% (30/11/2025: (0,09)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
12/08/2026	State Street Bank	USD 3 915 353	EUR 3 356 075	8	(10 826)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					97 047	0,04
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(224 163)	(0,11)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(127 116)**	**(0,07)**
Totale strumenti finanziari derivati					**(127 116)**	**(0,07)**

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**176 459 054**	**96,71**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 1,42 %)	**3 302 679**	**1,81**
Crediti (30/11/2025: 1,41 %)	**3 079 003**	**1,69**
Totale	**182 840 736**	**100,21**
Debiti (30/11/2025: (0,82)%)	**(377 231)**	**(0,21)**
NAV	**182 463 505**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	EUR 182 463 505	EUR 198 934 408	EUR 214 238 964
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 998 598	EUR 2 421 944	EUR 2 544 599
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 3 362 643	EUR 4 582 808	EUR 4 585 337
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 177 104 264	EUR 191 929 505	EUR 207 115 142
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	16 979	20 791	22 323
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	31 176	42 782	43 591
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1 884 890	2 031 215	2 204 056
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 117,71	EUR 116,49	EUR 113,99
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 107,86	EUR 107,12	EUR 105,19
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 93,96	EUR 94,49	EUR 93,97

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

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	82,00
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	14,46
Strumenti finanziari derivati OTC	0,05
Altre attività circolanti	3,49
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2025: 96,77 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2025: 96,77 %)					
Compagnie aeree - 1,23 % (30/11/2025: 1,14 %)					
2 300 000	Air France-KLM	8,500	31/05/2028	2 492 326	1,23
Automobilistico e pezzi di ricambio - 14,59 % (30/11/2025: 14,33 %)					
2 750 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,800	12/05/2028	2 430 315	1,20
2 550 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,798	07/11/2028	2 265 662	1,12
710 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	708 175	0,35
1 678 572	Forvia SE	3,750	15/06/2028	1 679 444	0,83
2 200 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	2 139 610	1,06
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	1 000 670	0,50
1 500 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	1 459 995	0,72
2 900 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	2 777 633	1,37
3 700 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	3 629 145	1,79
1 700 000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	1 716 864	0,85
900 000	Schaeffler AG	3,375	12/10/2028	894 105	0,44
2 900 000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	2 897 564	1,43
3 000 000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	2 846 160	1,41
3 100 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	3 074 363	1,52
Banche - 14,73 % (30/11/2025: 14,74 %)					
1 600 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	14/09/2028	1 643 072	0,81
1 300 000	Banco BPM SpA	Variabile	14/06/2028	1 338 623	0,66
2 800 000	BPCE SA	4,375	13/07/2028	2 871 260	1,42
1 700 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	1 639 592	0,81
3 400 000	Crelan SA	5,750	26/01/2028	3 539 468	1,75
3 100 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/05/2028	3 109 145	1,54
2 200 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	2 250 622	1,11
1 575 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1 624 833	0,80
3 500 000	Nationwide Building Society	Variabile	29/10/2028	3 578 785	1,77
700 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	702 898	0,35
1 900 000	Novo Banco SA	Variabile	08/03/2028	1 917 290	0,95
500 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	500 496	0,25
2 500 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	2 579 850	1,28
2 400 000	Unicaja Banco SA	Variabile	11/09/2028	2 494 464	1,23
Emittenti - 1,63 % (30/11/2025: 1,52 %)					
2 075 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1 751 228	0,87
1 850 000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	1 545 146	0,76
Materiali da costruzione - n/a (30/11/2025: 0,79 %)					

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2025: 96,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2025: 96,77 %) (cont.)					
Televisione via satellite/cavo - 0,86 % (30/11/2025: 2,53 %)					
1 850 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	1 570 476	0,77
208 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	178 816	0,09
Beni strumentali - 0,69 % (30/11/2025: 0,63 %)					
1 400 000	IMA Industria Macchine Automatiche SpA	3,750	15/01/2028	1 401 680	0,69
Prodotti chimici - 2,57 % (30/11/2025: 3,51 %)					
700 000	Celanese U.S. Holdings LLC	0,625	10/09/2028	651 014	0,32
857 000	Celanese U.S. Holdings LLC	7,350	15/11/2028	766 385	0,38
2 000 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	2 021 920	1,00
1 100 000	Lanxess AG	1,750	22/03/2028	1 064 503	0,53
700 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	3,875	01/10/2028	693 434	0,34
Beni di consumo - 2,29 % (30/11/2025: 1,39 %)					
700 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	703 255	0,35
1 825 000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	1 546 652	0,77
2 550 000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	2 375 070	1,17
Imballaggi - 1,38 % (30/11/2025: 1,26 %)					
1 600 000	OI European Group BV	6,250	15/05/2028	1 626 304	0,80
1 200 000	Silgan Holdings, Inc.	2,250	01/06/2028	1 168 968	0,58
Servizi finanziari diversificati - 7,79 % (30/11/2025: 6,59 %)					
1 100 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	1 081 069	0,54
2 250 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 908 372	0,94
3 800 000	ICG PLC	1,625	17/02/2027	3 748 624	1,85
1 250 000	OneMain Finance Corp.	3,875	15/09/2028	1 036 892	0,51
400 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	400 916	0,20
4 300 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	4 080 700	2,02
2 800 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	2 835 140	1,40
700 000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	659 120	0,33
Media diversificati - 1,52 % (30/11/2025: 1,38 %)					
3 200 000	Prosus NV	1,539	03/08/2028	3 079 898	1,52
Energia - 2,46 % (30/11/2025: 3,74 %)					
675 000	Kinetik Holdings LP	6,625	15/12/2028	591 029	0,29
2 300 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	1 971 543	0,98
2 750 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	2 409 957	1,19

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2025: 96,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2025: 96,77 %) (cont.)					
Ambiente - 0,50 % (30/11/2025: 0,20 %)					
1 050 000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	1 015 193	0,50
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 2,44 % (30/11/2025: 2,03 %)					
1 700 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	1 921 147	0,95
1 500 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	04/11/2027	1 502 745	0,74
1 500 000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	1 504 200	0,75
Alimentari, bevande e tabacco - 2,89 % (30/11/2025: 1,79 %)					
2 043 000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	1 994 233	0,99
725 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	834 747	0,41
2 000 000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	1 998 620	0,99
1 000 000	Tereos Finance Groupe I SA	7,250	15/04/2028	1 015 220	0,50
Giochi - 2,95 % (30/11/2025: 2,70 %)					
1 250 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	1 061 237	0,52
1 650 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 697 454	0,84
1 800 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1 536 476	0,76
1 950 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1 671 091	0,83
Assistenza sanitaria - 4,90 % (30/11/2025: 5,84 %)					
1 475 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	1 263 505	0,62
650 000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	575 807	0,28
2 300 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	2 301 587	1,14
2 150 000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	2 113 708	1,05
700 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	693 630	0,34
3 100 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	2 967 010	1,47
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,63 % (30/11/2025: 11,20 %)					
1 800 000	Aroundtown SA	1,450	09/07/2028	1 733 130	0,86
3 100 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	2 962 546	1,46
1 375 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	1 183 616	0,59
3 100 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	3 048 540	1,51
1 354 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	1 162 041	0,57
1 000 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	957 670	0,47
2 700 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	2 767 311	1,37
1 200 000	Titanium Ruth Holdco Ltd.	0,950	02/06/2026	1 200 000	0,59
500 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	496 310	0,25
1 478 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	1 420 033	0,70
2 400 000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2 543 160	1,26

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2025: 96,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2025: 96,77 %) (cont.)					
Alberghi - 0,69 % (30/11/2025: 0,38 %)					
1 625 000	Marriott Ownership Resorts, Inc.	4,750	15/01/2028	1 389 844	0,69
Assicurazioni - 1,35 % (30/11/2025: 1,25 %)					
2 600 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	2 723 061	1,35
Tempo libero - 0,74 % (30/11/2025: 0,68 %)					
1 450 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	11/10/2028	1 508 421	0,74
Servizi - 4,40 % (30/11/2025: 4,54 %)					
1 450 000	Allied Universal Holdco LLC	3,625	01/06/2028	1 444 403	0,72
1 325 000	Allied Universal Holdco LLC	4,625	01/06/2028	1 119 530	0,55
2 500 000	Arena Luxembourg Finance SARL	1,875	01/02/2028	2 464 925	1,22
800 000	Leasys SpA	3,875	01/03/2028	809 960	0,40
1 000 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1 019 200	0,50
2 100 000	Rexel SA	2,125	15/12/2028	2 036 454	1,01
Grande distribuzione - 1,57 % (30/11/2025: 0,29 %)					
2 100 000	Dufry One BV	3,375	15/04/2028	2 090 613	1,03
1 150 000	VF Corp.	0,250	25/02/2028	1 085 278	0,54
Tecnologia - 2,49 % (30/11/2025: 3,20 %)					
1 375 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	1 189 103	0,59
1 400 000	TDF Infrastructure SAS	5,625	21/07/2028	1 453 032	0,72
2 300 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	2 400 165	1,18
Telecomunicazioni - 6,86 % (30/11/2025: 6,18 %)					
2 100 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	2 014 950	1,00
2 779 000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	2 998 347	1,48
1 350 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	1 117 244	0,55
2 100 000	Iliad Holding SAS	5,625	15/10/2028	2 118 480	1,05
2 200 000	SES SA	2,000	02/07/2028	2 123 066	1,05
1 400 000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	1 440 418	0,71
1 896 000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	2 057 084	1,02
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,57 % (30/11/2025: 2,36 %)					
2 200 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	2 188 340	1,08
2 900 000	International Distribution Services PLC	5,250	14/09/2028	3 004 632	1,49

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,35 % (30/11/2025: 96,77 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,35 % (30/11/2025: 96,77 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 0,63 % (30/11/2025: 0,58 %)					
1 525 000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	1 285 415	0,63
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 192 425 386)				**194 894 472**	**96,35**
Totale valori mobiliari (costo: EUR 192 425 386)				**194 894 472**	**96,35**
Investimenti (costo: EUR 192 425 386)				**194 894 472**	**96,35**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,07)% (30/11/2025: (0,09)%)

Contratti di cambio a termine - (0,07)% (30/11/2025: (0,09)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
12/08/2026	State Street Bank	EUR 921 205	GBP 798 952	2	1 211	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 9 757	GBP 8 441	1	12	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 13 177 082	USD 15 331 917	1	46 266	0,02
15/06/2026	State Street Bank	GBP 595 812	EUR 686 610	2	1 196	0,00
12/08/2026	State Street Bank	GBP 37 187	EUR 42 522	1	300	0,00
15/07/2026	State Street Bank	GBP 26 581	EUR 30 420	2	224	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 4 370 240	EUR 3 704 338	8	33 796	0,01
12/08/2026	State Street Bank	USD 1 589 029	EUR 1 347 574	6	10 080	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 1 136 122	EUR 964 966	1	8 051	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 1 598 209	GBP 1 386 323	2	(2 166)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 963 747	GBP 842 416	2	(7 464)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 408 425	USD 478 806	1	(1 642)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 15 168 862	USD 17 809 477	3	(64 672)	(0,03)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 17 011 192	USD 20 076 477	5	(141 992)	(0,07)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 16 883	EUR 19 486	1	(22)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 1 235 364	EUR 1 064 430	7	(6 418)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	USD 3 856 500	EUR 3 305 209	7	(10 245)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					101 136	0,03
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(234 621)	(0,10)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(133 485)**	**(0,07)**
Totale strumenti finanziari derivati					**(133 485)**	**(0,07)**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**194 760 987**	**96,28**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 2,34 %)	**4 642 940**	**2,30**
Crediti (30/11/2025: 1,47 %)	**3 330 146**	**1,65**
Totale	**202 734 073**	**100,23**
Debiti (30/11/2025: (0,49)%)	**(457 164)**	**(0,23)**
NAV	**202 276 909**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	EUR 202 276 909	EUR 223 173 071	EUR 243 530 722
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 8 988 000	EUR 8 941 440	EUR 9 343 599
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 2 917 549	EUR 4 092 566	EUR 3 388 530
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 770 497	EUR 770 763	EUR 899 775
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 187 403 046	EUR 206 876 698	EUR 223 450 518
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 2 205 869	EUR 2 480 991	EUR 6 439 859
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	75 000	75 417	80 583
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	27 072	38 209	32 192
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	6 988	7 037	8 363
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1 976 200	2 167 610	2 352 606
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	23 397	26 157	68 255
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 119,84	EUR 118,56	EUR 115,95
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 107,77	EUR 107,11	EUR 105,26
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 110,26	EUR 109,53	EUR 107,59
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 94,83	EUR 95,44	EUR 94,98
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 94,28	EUR 94,85	EUR 94,35

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

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund (cont.)

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	83,61
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	12,41
Strumenti finanziari derivati OTC	0,05
Altre attività circolanti	3,93
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %)					
Compagnie aeree - 1,41 % (30/11/2025: 1,99 %)					
6 436 000	Air Canada	3,875	15/08/2026	5 515 095	0,29
3 300 000	Air France-KLM	8,500	31/05/2028	3 575 946	0,19
1 500 000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	1 536 210	0,08
662 727	Alaska Airlines Pass-Through Trust	4,800	15/02/2029	569 353	0,03
5 685 000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,021	20/10/2029	4 829 783	0,25
3 610 000	Delta Air Lines, Inc.	4,950	10/07/2028	3 109 262	0,16
4 006 667	Delta Air Lines, Inc.	4,750	20/10/2028	3 436 959	0,18
2 225 000	Delta Air Lines, Inc.	5,250	10/07/2030	1 928 877	0,10
3 000 000	Southwest Airlines Co.	4,375	15/11/2028	2 553 890	0,13
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,27 % (30/11/2025: 10,58 %)					
2 745 000	American Honda Finance Corp.	4,550	03/03/2028	2 355 460	0,12
4 300 000	American Honda Finance Corp.	2,850	27/06/2028	4 271 792	0,22
1 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,700	10/08/2026	854 241	0,04
2 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,125	05/11/2026	1 718 464	0,09
5 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	05/03/2027	4 318 964	0,22
4 070 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,125	17/08/2027	3 461 563	0,18
900 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	783 108	0,04
4 875 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,622	27/07/2028	4 895 280	0,25
1 925 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,798	07/11/2028	1 710 353	0,09
3 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	08/03/2029	2 609 498	0,14
11 275 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,778	16/09/2029	11 307 810	0,59
3 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,780	30/04/2030	3 461 471	0,18
2 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,730	05/09/2030	1 734 162	0,09
2 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,350	26/02/2027	1 689 307	0,09
2 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	08/05/2027	1 731 405	0,09
2 650 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,000	15/07/2027	2 285 866	0,12
2 175 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,050	04/04/2028	1 880 300	0,10
10 850 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,350	12/03/2029	12 629 904	0,66
1 800 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,550	15/07/2029	1 578 952	0,08
3 300 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	4,000	12/03/2030	3 317 226	0,17
1 000 000	Hyundai Capital America	1,500	15/06/2026	856 035	0,04
1 800 000	Hyundai Capital America	5,450	24/06/2026	1 543 874	0,08
3 741 000	Hyundai Capital America	5,250	08/01/2027	3 223 614	0,17
2 000 000	Hyundai Capital America	4,875	01/11/2027	1 721 375	0,09
2 000 000	Hyundai Capital America	4,900	23/06/2028	1 722 329	0,09
2 075 000	Hyundai Capital America	2,875	26/06/2028	2 066 327	0,11
875 000	Hyundai Capital America	4,250	18/09/2028	743 739	0,04
3 200 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	3 202 144	0,17
2 745 000	Lear Corp.	4,250	15/05/2029	2 323 865	0,12
3 000 000	LKQ Corp.	5,750	15/06/2028	2 615 900	0,14

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,27 % (30/11/2025: 10,58 %) (cont.)					
3 000 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	2 873 413	0,15
1 100 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	946 671	0,05
7 225 000	PACCAR Financial Europe BV	2,750	19/05/2028	7 191 115	0,37
10 000 000	Porsche Automobil Holding SE	3,750	27/09/2029	10 097 100	0,53
7 725 000	RAC Bond Co. PLC	5,750	06/05/2046	9 016 887	0,47
3 700 000	RCI Banque SA	4,500	06/04/2027	3 734 373	0,19
3 000 000	RCI Banque SA	4,750	06/07/2027	3 044 490	0,16
9 700 000	RCI Banque SA	3,750	04/10/2027	9 777 988	0,51
3 400 000	RCI Banque SA	Variabile	05/03/2029	3 416 762	0,18
2 700 000	RCI Banque SA	3,625	22/02/2030	2 707 479	0,14
3 000 000	Stellantis Finance U.S., Inc.	5,350	17/03/2028	2 585 894	0,13
2 450 000	Stellantis Finance U.S., Inc.	5,750	18/03/2030	2 109 695	0,11
5 100 000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	4,950	15/09/2028	4 353 988	0,23
3 925 000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	5,400	15/06/2029	3 372 562	0,18
10 150 000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	10 141 474	0,53
4 300 000	Stellantis NV	4,375	14/03/2030	4 400 276	0,23
4 600 000	Volkswagen Bank GmbH	2,750	19/06/2028	4 555 472	0,24
6 700 000	Volkswagen Bank GmbH	3,125	10/12/2029	6 634 608	0,34
4 600 000	Volkswagen Bank GmbH	4,000	26/11/2030	4 664 262	0,24
5 000 000	Volkswagen Financial Services AG	0,875	31/01/2028	4 820 100	0,25
8 100 000	Volkswagen Leasing GmbH	3,875	11/10/2028	8 226 360	0,43
Banche - 24,05 % (30/11/2025: 22,48 %)					
5 900 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	6 450 647	0,34
2 400 000	AL Sydbank	Variabile	05/03/2030	2 412 720	0,13
2 500 000	Arion Banki Hf.	3,625	15/11/2029	2 508 900	0,13
1 700 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	16/08/2033	1 779 832	0,09
2 000 000	Banco Santander SA	5,294	18/08/2027	1 731 525	0,09
17 800 000	Banco Santander SA	Variabile	04/10/2032	19 907 461	1,04
4 700 000	Banco Santander SA	Variabile	23/08/2033	4 903 604	0,26
3 000 000	Banco Santander SA	Variabile	22/04/2034	3 106 470	0,16
1 365 000	Bank of America Corp.	Variabile	22/07/2027	1 165 396	0,06
5 000 000	Bank of America Corp.	Variabile	20/12/2028	4 218 811	0,22
4 500 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	22/04/2032	3 858 768	0,20
2 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	30/09/2027	1 701 366	0,09
1 175 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	01/03/2033	1 232 810	0,06
9 300 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	9 575 745	0,50
4 525 000	Bank Polska Kasa Opieki SA	Variabile	03/06/2030	4 527 217	0,24
12 700 000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	Variabile	16/06/2032	12 763 119	0,66
3 300 000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	Variabile	15/01/2035	3 318 777	0,17
1 600 000	Barclays PLC	Variabile	25/02/2029	1 382 064	0,07

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
Banche - 24,05 % (30/11/2025: 22,48 %) (cont.)					
3 400 000	Barclays PLC	Variabile	14/05/2029	3 429 784	0,18
16 500 000	Barclays PLC	Variabile	31/01/2031	19 789 599	1,03
7 000 000	Bayerische Landesbank	Variabile	23/09/2031	6 988 660	0,36
3 000 000	Bayerische Landesbank	Variabile	22/11/2032	2 915 970	0,15
10 500 000	Belfius Bank SA	Variabile	06/04/2034	9 884 805	0,51
5 450 000	BNP Paribas SA	2,591	20/01/2028	4 615 726	0,24
1 690 000	BNP Paribas SA	Variabile	09/05/2029	1 450 443	0,08
2 750 000	BNP Paribas SA	Variabile	20/05/2030	2 405 354	0,13
2 500 000	BNP Paribas SA	Variabile	31/03/2032	2 482 550	0,13
3 600 000	BNP Paribas SA	Variabile	28/08/2034	3 644 604	0,19
1 800 000	BPCE SA	Variabile	30/11/2032	2 001 450	0,10
6 400 000	BPCE SA	Variabile	13/01/2042	6 348 736	0,33
7 200 000	CaixaBank SA	Variabile	13/09/2027	6 207 959	0,32
2 000 000	CaixaBank SA	Variabile	18/01/2029	1 757 876	0,09
1 300 000	CaixaBank SA	Variabile	30/05/2034	1 381 367	0,07
1 900 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	08/03/2028	1 938 724	0,10
3 000 000	Citigroup, Inc.	Variabile	10/01/2028	2 563 239	0,13
3 500 000	Citigroup, Inc.	Variabile	05/11/2030	2 838 597	0,15
1 175 000	Citigroup, Inc.	Variabile	11/09/2031	996 385	0,05
10 000 000	Commerzbank AG	Variabile	05/10/2033	10 641 700	0,55
2 100 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	2 171 568	0,11
1 900 000	Commonwealth Bank of Australia	Variabile	04/06/2034	1 941 116	0,10
3 654 000	Cooperatieve Rabobank UA	4,625	23/05/2029	4 165 634	0,22
2 000 000	Crédit Agricole SA	Variabile	28/08/2033	2 085 600	0,11
5 000 000	Crédit Agricole SA	Variabile	09/11/2034	5 830 975	0,30
4 100 000	Crédit Agricole SA	Variabile	18/03/2035	4 144 362	0,22
2 500 000	Danske Bank AS	Variabile	12/09/2031	2 105 957	0,11
7 600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	12/12/2030	9 052 441	0,47
6 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	6 024 720	0,31
10 000 000	Erste Bank Hungary Zrt	Variabile	29/01/2031	9 823 100	0,51
4 400 000	Erste Group Bank AG	Variabile	08/09/2031	4 399 252	0,23
6 100 000	Erste Group Bank AG	Variabile	15/11/2032	5 914 804	0,31
2 700 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabile	04/04/2034	2 367 470	0,12
2 500 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	2 557 525	0,13
1 500 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	10/03/2030	1 274 331	0,07
13 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	13/05/2030	13 002 600	0,68
4 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	14/09/2031	4 916 270	0,26
8 400 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	8 642 004	0,45
7 800 000	ING Groep NV	Variabile	24/08/2033	7 901 244	0,41
7 600 000	ING Groep NV	Variabile	15/08/2034	7 746 908	0,40
3 600 000	ING Groep NV	Variabile	26/08/2035	3 662 172	0,19

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
Banche - 24,05 % (30/11/2025: 22,48 %) (cont.)					
5 000 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/07/2028	4 314 235	0,22
5 000 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	24/01/2029	4 317 274	0,22
1 130 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	23/04/2030	963 333	0,05
1 660 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/10/2031	1 395 481	0,07
750 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	773 730	0,04
2 200 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	10/02/2030	1 864 867	0,10
3 639 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	15/12/2031	4 167 996	0,22
8 510 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	02/06/2033	10 058 400	0,52
2 525 000	Luminor Bank AS	Variabile	08/06/2027	2 531 632	0,13
2 600 000	Luminor Bank AS	Variabile	12/06/2029	2 602 210	0,14
3 700 000	Luminor Bank AS	Variabile	27/05/2031	3 742 550	0,20
575 000	National Bank of Greece SA	Variabile	28/06/2035	610 897	0,03
550 000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	470 604	0,02
12 700 000	Nationwide Building Society	Variabile	16/04/2034	12 968 224	0,68
1 775 000	NatWest Group PLC	Variabile	18/05/2029	1 530 352	0,08
13 500 000	NatWest Group PLC	Variabile	28/11/2031	15 487 268	0,81
6 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	28/02/2034	6 309 780	0,33
900 000	NatWest Group PLC	Variabile	25/02/2035	897 579	0,05
2 400 000	Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	Variabile	23/08/2034	2 510 904	0,13
1 500 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	1 500 630	0,08
3 000 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	30/06/2029	3 200 190	0,17
3 900 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	10/07/2030	4 000 776	0,21
1 850 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	22/12/2035	1 831 426	0,10
5 125 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	5 250 767	0,27
4 150 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	06/05/2030	4 172 368	0,22
6 600 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	18/06/2032	6 555 978	0,34
7 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	20/12/2032	7 853 700	0,41
3 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	02/01/2035	3 656 625	0,19
3 800 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	23/05/2030	3 939 594	0,21
1 100 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	16/11/2027	1 284 454	0,07
3 800 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	25/08/2028	3 822 572	0,20
1 400 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	10/01/2029	1 235 131	0,06
2 750 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	22/09/2029	2 336 557	0,12
8 600 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	16/02/2030	8 515 032	0,44
5 525 000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Variabile	17/08/2033	5 717 767	0,30
7 300 000	SNB Funding Ltd.	Variabile	24/06/2035	6 280 295	0,33
2 500 000	Société Générale SA	Variabile	19/01/2028	2 119 092	0,11
2 500 000	Société Générale SA	Variabile	12/04/2030	2 119 051	0,11
600 000	Standard Chartered PLC	Variabile	21/01/2029	521 542	0,03
8 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	23/09/2031	7 952 320	0,41
1 700 000	Tatra Banka AS	Variabile	23/04/2028	1 658 432	0,09

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
Banche - 24,05 % (30/11/2025: 22,48 %) (cont.)					
5 700 000	Triodos Bank NV	Variabile	12/09/2029	5 806 875	0,30
3 025 000	Wells Fargo & Co.	Variabile	23/01/2030	2 566 094	0,13
Emittenti - 1,14 % (30/11/2025: 0,42 %)					
5 600 000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	5 609 184	0,29
1 296 000	Discovery Global Holdings, Inc.	3,755	15/03/2027	1 105 152	0,06
5 700 000	Fox Corp.	4,709	25/01/2029	4 902 054	0,25
9 000 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	10 364 974	0,54
Materiali da costruzione - 0,11 % (30/11/2025: 0,18 %)					
2 500 000	James Hardie International Finance DAC	5,000	15/01/2028	2 131 303	0,11
Televisione via satellite/cavo - 0,97 % (30/11/2025: 0,60 %)					
3 100 000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	2 612 145	0,13
4 000 000	Charter Communications Operating LLC	4,200	15/03/2028	3 392 535	0,18
8 000 000	Charter Communications Operating LLC	2,250	15/01/2029	6 403 757	0,33
5 634 000	Charter Communications Operating LLC	5,050	30/03/2029	4 827 011	0,25
1 660 000	Charter Communications Operating LLC	6,100	01/06/2029	1 463 947	0,08
Beni strumentali - 2,48 % (30/11/2025: 1,39 %)					
5 000 000	CNH Industrial Capital LLC	1,450	15/07/2026	4 270 545	0,22
6 000 000	CNH Industrial Capital LLC	4,750	21/03/2028	5 161 262	0,27
800 000	Daimler Truck Finance North America LLC	4,300	12/08/2027	684 906	0,04
3 366 000	Ingersoll Rand, Inc.	5,197	15/06/2027	2 908 600	0,15
5 675 000	KION Group AG	4,125	24/03/2031	5 735 666	0,30
5 000 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	4 383 031	0,23
3 200 000	Traton Finance Luxembourg SA	2,875	26/08/2028	3 174 944	0,16
8 900 000	Traton Finance Luxembourg SA	5,625	16/01/2029	10 388 491	0,54
10 600 000	Traton Finance Luxembourg SA	3,125	12/05/2029	10 523 998	0,55
398 000	Weir Group PLC	6,875	14/06/2028	472 140	0,02
Prodotti chimici - 2,25 % (30/11/2025: 1,90 %)					
10 300 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	8 290 187	0,43
5 000 000	Bayer U.S. Finance II LLC	4,375	15/12/2028	4 248 368	0,22
1 550 000	Dow Chemical Co.	4,800	30/11/2028	1 332 805	0,07
1 455 000	Dow Chemical Co.	7,375	01/11/2029	1 348 718	0,07
2 000 000	IMCD NV	2,125	31/03/2027	1 985 540	0,10
7 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,832	15/10/2027	5 788 674	0,30
3 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	2,300	01/11/2030	2 312 542	0,12
5 205 000	MEGlobal BV	2,625	28/04/2028	4 249 585	0,22
9 300 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	6,800	13/05/2030	8 019 305	0,42

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
Prodotti chimici - 2,25 % (30/11/2025: 1,90 %) (cont.)					
2 000 000	Sherwin-Williams Co.	3,450	01/06/2027	1 701 157	0,09
4 000 000	Solvay SA	3,875	03/04/2028	4 034 480	0,21
Beni di consumo - 0,26 % (30/11/2025: 0,30 %)					
1 375 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	1 381 394	0,07
2 000 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,375	24/03/2027	1 702 910	0,09
2 165 000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	1 855 343	0,10
Imballaggi - 0,61 % (30/11/2025: 0,63 %)					
1 000 000	Amcor Finance USA, Inc.	4,500	15/05/2028	857 089	0,04
4 425 000	Amcor Flexibles North America, Inc.	4,250	08/03/2029	3 756 843	0,20
1 500 000	Amcor Flexibles North America, Inc.	5,100	17/03/2030	1 302 118	0,07
2 725 000	Amcor U.K. Finance PLC	3,200	17/11/2029	2 714 781	0,14
1 000 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	871 488	0,04
2 045 000	DS Smith PLC	2,875	26/07/2029	2 218 145	0,12
Servizi finanziari diversificati - 9,76 % (30/11/2025: 11,93 %)					
3 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	2,450	29/10/2026	2 553 086	0,13
4 025 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,100	15/01/2027	3 481 827	0,18
1 300 000	AerCap Ireland Capital DAC	4,625	15/10/2027	1 115 999	0,06
4 975 000	AerCap Ireland Capital DAC	4,125	28/02/2029	4 207 507	0,22
5 900 000	Aercap Sukuk Ltd.	4,500	03/10/2029	4 996 277	0,26
1 300 000	Aircastle Ltd.	2,850	26/01/2028	1 081 072	0,06
440 000	Aircastle Ltd.	5,950	15/02/2029	386 881	0,02
5 000 000	Ally Financial, Inc.	Variabile	15/05/2029	4 353 362	0,23
4 737 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,750	21/02/2028	3 928 491	0,20
6 550 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,200	15/04/2029	5 521 356	0,29
4 000 000	CA Auto Bank SpA	2,750	07/07/2028	3 977 560	0,21
15 081 000	CA Auto Bank SPA	6,000	06/12/2026	17 521 364	0,91
2 400 000	Capital One Financial Corp.	Variabile	01/02/2029	2 086 905	0,11
2 350 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	5,000	05/02/2027	2 369 552	0,12
5 750 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	5 651 042	0,29
2 069 000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	1 798 034	0,09
2 275 000	Fidelity National Information Services, Inc.	3,450	10/03/2030	2 274 477	0,12
1 200 000	Fiserv Funding ULC	2,875	15/06/2028	1 190 796	0,06
3 000 000	Fiserv, Inc.	5,150	15/03/2027	2 584 832	0,13
980 000	Fiserv, Inc.	2,250	01/06/2027	822 486	0,04
197 000	Fiserv, Inc.	4,200	01/10/2028	167 121	0,01
5 405 000	Fiserv, Inc.	3,500	01/07/2029	4 456 758	0,23
3 500 000	Global Payments, Inc.	4,500	15/11/2028	2 975 389	0,16
1 575 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/10/2027	1 337 265	0,07

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 9,76 % (30/11/2025: 11,93 %) (cont.)					
2 000 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	15/03/2028	1 703 220	0,09
3 025 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	20/04/2030	2 583 985	0,13
1 750 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/01/2032	1 476 795	0,08
4 675 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	22/04/2036	4 708 006	0,25
3 525 000	HLD Europe SCA	4,125	02/04/2030	3 546 362	0,18
3 831 000	ICD Sukuk Co. Ltd.	5,000	01/02/2027	3 283 447	0,17
12 300 000	ICG PLC	1,625	17/02/2027	12 133 704	0,63
3 875 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	4,375	14/10/2028	3 292 100	0,17
1 365 000	Morgan Stanley	Variabile	20/07/2027	1 165 133	0,06
2 000 000	Morgan Stanley	Variabile	20/04/2028	1 711 887	0,09
6 000 000	Morgan Stanley	Variabile	16/01/2030	5 205 248	0,27
2 000 000	Morgan Stanley	Variabile	18/04/2030	1 757 463	0,09
3 400 000	Morgan Stanley	Variabile	16/01/2032	2 867 555	0,15
4 306 000	MSCI, Inc.	4,000	15/11/2029	3 581 108	0,19
700 000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp.	4,300	10/12/2030	591 715	0,03
10 500 000	Pershing Square Holdings Ltd.	1,375	01/10/2027	10 250 376	0,53
1 700 000	Peugeot Invest SA	1,875	30/10/2026	1 692 537	0,09
5 100 000	Power Finance Corp. Ltd.	1,841	21/09/2028	4 937 044	0,26
4 000 000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	3 387 673	0,18
1 750 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	2 079 026	0,11
6 600 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	6 615 114	0,34
2 000 000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	1 740 125	0,09
7 600 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	7 212 400	0,38
1 350 000	Sumisho Air Lease Corp.	2,100	01/09/2028	1 092 935	0,06
5 000 000	Sumisho Air Lease Corp.	4,625	01/10/2028	4 274 428	0,22
5 800 000	TP ICAP Finance PLC	2,625	18/11/2028	6 275 663	0,33
1 100 000	TP ICAP Finance PLC	7,875	17/04/2030	1 357 387	0,07
6 400 000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	6 147 712	0,32
Media diversificati - 0,37 % (30/11/2025: 0,78 %)					
7 568 000	News Corp.	3,875	15/05/2029	6 289 571	0,33
1 025 000	Omnicom Group, Inc.	4,200	02/03/2029	867 863	0,04
Energia - 3,87 % (30/11/2025: 4,77 %)					
1 000 000	Aker BP ASA	5,600	13/06/2028	870 516	0,05
6 000 000	Aker BP ASA	1,125	12/05/2029	5 638 440	0,29
1 275 000	Devon Energy Corp.	5,875	15/06/2028	1 092 686	0,06
3 000 000	DT Midstream, Inc.	4,125	15/06/2029	2 521 890	0,13
2 789 000	Enbridge, Inc.	1,600	04/10/2026	2 368 489	0,12
1 000 000	ONEOK, Inc.	5,550	01/11/2026	861 004	0,05

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
Energia - 3,87 % (30/11/2025: 4,77 %) (cont.)					
4 811 000	ONEOK, Inc.	5,625	15/01/2028	4 176 016	0,22
3 325 000	Repsol E&P Capital Markets U.S. LLC	4,805	16/09/2028	2 857 149	0,15
5 000 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,000	15/03/2027	4 292 022	0,22
7 500 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	07/10/2029	7 652 770	0,40
3 125 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	2 678 891	0,14
1 000 000	Tennessee Gas Pipeline Co. LLC	7,000	15/03/2027	874 880	0,05
3 400 000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	4,625	20/11/2028	2 895 670	0,15
4 000 000	Var Energi ASA	5,000	18/05/2027	3 444 222	0,18
1 400 000	Var Energi ASA	7,500	15/01/2028	1 251 560	0,07
2 600 000	Var Energi ASA	5,500	04/05/2029	2 742 870	0,14
5 000 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	4 107 892	0,21
1 050 000	Vistra Operations Co. LLC	4,300	15/10/2028	889 052	0,05
8 400 000	Vistra Operations Co. LLC	4,550	30/10/2028	7 169 636	0,37
750 000	Williams Cos., Inc.	3,750	15/06/2027	639 660	0,03
14 900 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	14 242 016	0,74
1 000 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	1 006 530	0,05
Ambiente - 0,10 % (30/11/2025: 0,11 %)					
1 850 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	1 879 360	0,10
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,66 % (30/11/2025: 0,20 %)					
8 000 000	J Sainsbury PLC	5,125	29/06/2030	9 374 008	0,49
3 400 000	Roadster Finance DAC	2,375	08/12/2032	3 337 712	0,17
Alimentari, bevande e tabacco - 1,77 % (30/11/2025: 1,74 %)					
2 100 000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	2 113 713	0,11
2 000 000	Campbell's Co.	5,200	19/03/2027	1 726 143	0,09
2 500 000	Campbell's Co.	5,200	21/03/2029	2 163 169	0,11
5 400 000	Coca-Cola Consolidated, Inc.	5,250	01/06/2029	4 719 530	0,25
1 000 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,100	15/03/2027	861 792	0,04
2 385 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,050	15/03/2029	2 065 680	0,11
1 195 000	Keurig Dr. Pepper, Inc.	3,950	15/04/2029	1 005 614	0,05
1 653 000	Keurig Dr. Pepper, Inc.	4,600	15/05/2030	1 410 669	0,07
3 600 000	Maple Parent Holdings Corp.	3,495	26/03/2028	3 617 604	0,19
4 070 000	Maple Parent Holdings Corp.	4,750	26/03/2029	3 487 759	0,18
1 850 000	Maple Parent Holdings Corp.	3,881	26/03/2030	1 862 895	0,10
4 000 000	Mars, Inc.	4,600	01/03/2028	3 446 046	0,18
1 880 000	Mars, Inc.	4,800	01/03/2030	1 622 929	0,08
825 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	949 884	0,05
3 000 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	2 998 020	0,16

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
Giochi - 0,89 % (30/11/2025: 1,30 %)					
3 300 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	3 357 981	0,18
4 500 000	Flutter Treasury DAC	6,375	29/04/2029	3 915 620	0,20
3 000 000	Las Vegas Sands Corp.	3,500	18/08/2026	2 573 904	0,14
1 000 000	Sands China Ltd.	2,300	08/03/2027	843 207	0,04
7 300 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	6 334 171	0,33
Assistenza sanitaria - 2,46 % (30/11/2025: 2,08 %)					
3 000 000	Amgen, Inc.	5,150	02/03/2028	2 603 677	0,14
435 000	Baxter International, Inc.	1,915	01/02/2027	366 461	0,02
5 520 000	Baxter International, Inc.	4,450	15/02/2029	4 684 940	0,24
750 000	Becton Dickinson & Co.	3,700	06/06/2027	638 921	0,03
3 528 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	3 015 449	0,16
1 525 000	CVS Health Corp.	2,875	01/06/2026	1 306 826	0,07
2 500 000	CVS Health Corp.	6,250	01/06/2027	2 184 342	0,11
3 000 000	CVS Health Corp.	1,300	21/08/2027	2 477 529	0,13
2 300 000	CVS Health Corp.	5,400	01/06/2029	2 015 576	0,10
1 500 000	CVS Health Corp.	5,125	21/02/2030	1 304 315	0,07
5 000 000	HCA, Inc.	3,125	15/03/2027	4 249 865	0,22
1 275 000	HCA, Inc.	5,000	01/03/2028	1 102 105	0,06
1 297 000	HCA, Inc.	5,875	01/02/2029	1 141 132	0,06
2 785 000	HCA, Inc.	4,125	15/06/2029	2 353 095	0,12
2 500 000	HCA, Inc.	5,250	01/03/2030	2 179 722	0,11
1 050 000	HCA, Inc.	4,300	15/11/2030	882 101	0,05
5 410 000	Humana, Inc.	5,750	01/12/2028	4 757 975	0,25
4 000 000	Icon Investments Six DAC	5,849	08/05/2029	3 490 644	0,18
3 925 000	Medline Borrower LP	3,875	01/04/2029	3 275 118	0,17
2 167 000	Medline Borrower LP	6,250	01/04/2029	1 908 212	0,10
603 000	Utah Acquisition Sub, Inc.	3,950	15/06/2026	516 662	0,03
1 000 000	Viatris, Inc.	2,300	22/06/2027	836 309	0,04
Edilizia residenziale/Immobiliare - 11,64 % (30/11/2025: 7,51 %)					
7 375 000	Akelius Residential Property AB	3,950	25/03/2031	7 349 556	0,38
4 050 000	Akelius Residential Property Financing BV	1,125	11/01/2029	3 810 038	0,20
4 700 000	Akelius Residential Property Financing BV	0,750	22/02/2030	4 234 042	0,22
8 000 000	Aldar Sukuk No. 2 Ltd.	3,875	22/10/2029	6 598 835	0,34
5 500 000	Altrad Investment Authority SAS	3,704	23/06/2029	5 513 475	0,29
3 000 000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	2 610 900	0,14
2 800 000	Arcadis NV	4,875	28/02/2028	2 862 748	0,15
5 300 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	5 252 830	0,27
4 800 000	ARGAN SA	3,779	30/10/2029	4 823 088	0,25
6 200 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	6 060 128	0,32

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 11,64 % (30/11/2025: 7,51 %) (cont.)					
3 800 000	Aroundtown SA	1,625	31/01/2028	3 695 500	0,19
1 600 000	Aroundtown SA	3,000	16/10/2029	1 706 526	0,09
4 500 000	Aroundtown SA	3,500	13/05/2030	4 417 920	0,23
10 500 000	Aroundtown SA	3,625	10/04/2031	11 071 240	0,58
9 000 000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	8 426 070	0,44
5 000 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	4 916 650	0,26
6 550 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	6 259 573	0,33
3 250 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	2,625	20/10/2028	3 541 312	0,18
5 325 000	CTP NV	0,625	27/09/2026	5 287 725	0,28
14 675 000	CTP NV	3,375	19/07/2030	14 541 311	0,76
4 900 000	Grand City Properties SA	0,125	11/01/2028	4 658 381	0,24
2 200 000	Hammerson PLC	7,250	21/04/2028	2 626 110	0,14
400 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	342 564	0,02
4 300 000	Heimstaden Bostad AB	3,875	05/11/2029	4 329 154	0,23
1 400 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	1 339 968	0,07
8 100 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	7 757 127	0,40
3 000 000	Lennar Corp.	5,250	01/06/2026	2 570 805	0,13
16 900 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	17 321 317	0,90
3 700 000	Logicor Financing SARL	3,250	13/11/2028	3 686 680	0,19
3 500 000	Logicor Financing SARL	4,250	18/07/2029	3 574 305	0,19
1 900 000	Logicor Financing SARL	2,750	15/01/2030	2 005 891	0,10
2 325 000	Lumo Kodit OYJ	4,000	20/05/2030	2 335 695	0,12
7 750 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	6 579 113	0,34
5 620 000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	5 299 267	0,28
5 925 000	Public Property Invest AS	3,250	21/04/2029	5 868 713	0,31
2 300 000	Sagax Euro Mtn NL BV	0,750	26/01/2028	2 209 518	0,11
4 000 000	Sagax Euro Mtn NL BV	1,000	17/05/2029	3 737 000	0,19
4 500 000	Tritax Big Box REIT PLC	3,125	14/12/2031	4 700 946	0,24
2 300 000	Tritax Big Box REIT PLC	4,750	12/11/2032	2 591 229	0,13
2 374 000	Trust 2401	4,869	15/01/2030	1 947 791	0,10
6 226 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	5 114 151	0,27
1 400 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	1 389 668	0,07
3 500 000	VGP NV	1,500	08/04/2029	3 313 520	0,17
7 520 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	7 225 066	0,38
2 575 000	VICI Properties LP	3,750	15/02/2027	2 193 540	0,11
4 500 000	VICI Properties LP	4,750	15/02/2028	3 862 845	0,20
2 500 000	VICI Properties LP	4,625	01/12/2029	2 108 258	0,11

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
Alberghi - 0,40 % (30/11/2025: 0,39 %)					
4 000 000	Hyatt Hotels Corp.	5,250	30/06/2029	3 482 003	0,18
2 000 000	Whitbread Group PLC	2,375	31/05/2027	2 249 661	0,12
1 800 000	Whitbread Group PLC	3,000	31/05/2031	1 852 580	0,10
Assicurazioni - 1,67 % (30/11/2025: 1,97 %)					
9 900 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	10 368 580	0,54
6 150 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	6 256 149	0,32
2 100 000	Corebridge Global Funding	5,200	24/06/2029	1 823 429	0,09
12 200 000	Fidelidade - Co. De Seguros SA	Variabile	04/09/2031	12 236 600	0,64
1 700 000	Metropolitan Life Global Funding I	4,850	08/01/2029	1 471 042	0,08
Tempo libero - 0,80 % (30/11/2025: 1,31 %)					
6 703 000	CPUK Finance Ltd.	5,876	28/08/2027	7 796 719	0,40
1 600 000	CPUK Finance Ltd.	5,940	28/02/2047	1 891 103	0,10
2 000 000	Expedia Group, Inc.	4,625	01/08/2027	1 716 912	0,09
4 615 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	01/04/2028	4 000 335	0,21
Metalli ed estrazione mineraria - 0,16 % (30/11/2025: 0,21 %)					
3 400 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	2 999 913	0,16
Carta - 0,28 % (30/11/2025: n/a)					
6 100 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	5 347 521	0,28
Emittenti quasi sovrani ed esteri - 3,38 % (30/11/2025: 3,25 %)					
3 000 000	AlbaCore EURO CLO I DAC	Variabile	18/04/2039	3 012 118	0,16
2 200 000	Aqueduct European CLO 10 DAC	Variabile	18/01/2039	2 203 054	0,11
2 500 000	Arbour CLO XII DAC	Variabile	15/07/2038	2 513 532	0,13
2 400 000	ARES European CLO XXI DAC	Variabile	15/04/2038	2 402 935	0,13
2 400 000	Avoca CLO XXXII DAC	Variabile	15/04/2039	2 398 576	0,13
2 200 000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	Variabile	21/01/2038	1 892 240	0,10
2 200 000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabile	18/01/2038	2 205 651	0,11
1 500 000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	Variabile	20/01/2038	1 290 018	0,07
1 230 000	BBAM European CLO I DAC	Variabile	22/10/2038	1 233 770	0,06
1 900 000	BlackRock European CLO XV DAC	Variabile	28/01/2038	1 901 015	0,10
2 200 000	Cairn CLO BV	Variabile	15/04/2039	2 205 668	0,11
1 925 000	Capital Four CLO VIII DAC	Variabile	25/10/2037	1 932 174	0,10
2 400 000	CIFC European Funding CLO III DAC	Variabile	15/01/2039	2 401 433	0,13
1 975 000	Contego CLO XIII DAC	Variabile	15/10/2037	1 979 520	0,10
2 200 000	CVC Cordatus Loan Fund XXXIII DAC	Variabile	24/03/2038	2 206 086	0,12
1 750 000	Fidelity Grand Harbour CLO 8 DAC	Variabile	15/01/2040	1 756 855	0,09
1 975 000	Henley CLO XII DAC	Variabile	15/01/2038	1 978 654	0,10

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
Emittenti quasi sovrani ed esteri - 3,38 % (30/11/2025: 3,25 %) (cont.)					
2 200 000	Jubilee CLO DAC	Variabile	15/01/2039	2 205 677	0,12
2 000 000	Madison Park Euro Funding XXI DAC	Variabile	20/11/2039	2 005 578	0,10
1 225 000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 58 Ltd.	Variabile	18/10/2038	1 053 406	0,06
2 000 000	Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 9 DAC	Variabile	15/07/2040	2 001 000	0,10
2 200 000	OCP Euro CLO DAC	Variabile	18/10/2037	2 202 063	0,11
2 500 000	Palmer Square European CLO DAC	Variabile	15/04/2039	2 508 814	0,13
2 200 000	Penta CLO 18 DAC	Variabile	15/01/2038	2 200 093	0,11
2 200 000	Providus CLO XI DAC	Variabile	20/01/2038	2 202 798	0,11
1 000 000	Ravensdale Park CLO DAC	Variabile	25/04/2038	1 001 170	0,05
2 400 000	RRE 24 Loan Management DAC	Variabile	15/04/2040	2 402 446	0,13
3 000 000	Sona Fios CLO VII DAC	Variabile	20/11/2038	3 010 348	0,16
2 500 000	Trinitas CLO XXXII Ltd.	Variabile	23/07/2038	2 148 251	0,11
2 200 000	Trinitas Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2038	2 208 717	0,12
2 200 000	Voya Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2039	2 208 362	0,12
Compagnie ferroviarie - 0,14 % (30/11/2025: 0,16 %)					
2 600 000	Transdev Group SA	3,054	21/05/2028	2 593 474	0,14
Ristoranti - 0,14 % (30/11/2025: 0,16 %)					
3 000 000	Arcos Dorados BV	6,125	27/05/2029	2 627 854	0,14
Servizi - 1,45 % (30/11/2025: 1,46 %)					
1 575 000	Element Fleet Management Corp.	4,800	29/05/2029	1 352 075	0,07
5 000 000	Leasys SpA	4,625	16/02/2027	5 053 400	0,27
7 200 000	Leasys SpA	3,875	12/10/2027	7 270 128	0,38
6 500 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	5 600 444	0,29
10 000 000	Uber Technologies, Inc.	4,500	15/08/2029	8 507 330	0,44
Acciaio - n/a (30/11/2025: 0,18 %)					
Grande distribuzione - 1,85 % (30/11/2025: 1,33 %)					
4 000 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	4 838 323	0,25
4 350 000	AA Bond Co. Ltd.	7,375	31/07/2050	5 247 406	0,27
7 875 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	9 498 068	0,50
2 000 000	Amazon.com, Inc.	4,250	13/03/2031	1 695 302	0,09
9 125 000	Dick's Sporting Goods, Inc.	4,000	01/10/2029	7 631 546	0,40
8 000 000	Dollar General Corp.	3,500	03/04/2030	6 535 873	0,34
Tecnologia - 3,94 % (30/11/2025: 5,64 %)					
2 250 000	Airbnb, Inc.	4,400	16/03/2029	1 925 042	0,10

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
Tecnologia - 3,94 % (30/11/2025: 5,64 %) (cont.)					
5 000 000	Amphenol Corp.	3,900	15/11/2028	4 245 650	0,22
3 000 000	AppLovin Corp.	5,125	01/12/2029	2 601 176	0,14
6 511 000	Broadcom, Inc.	4,750	15/04/2029	5 628 329	0,29
474 000	Concentrix Corp.	6,650	02/08/2026	406 597	0,02
6 794 000	Foundry JV Holdco LLC	5,900	25/01/2030	6 029 223	0,31
2 750 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,150	15/09/2028	2 337 931	0,12
5 000 000	Intel Corp.	3,750	25/03/2027	4 271 051	0,22
1 000 000	Kyndryl Holdings, Inc.	2,050	15/10/2026	849 110	0,04
3 961 000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/07/2027	3 423 704	0,18
4 400 000	Microchip Technology, Inc.	5,050	15/03/2029	3 810 098	0,20
2 050 000	Mobility Global, Inc.	5,050	15/06/2029	1 765 418	0,09
4 855 000	NXP BV	4,300	19/08/2028	4 146 272	0,22
3 577 000	NXP BV	4,300	18/06/2029	3 041 327	0,16
3 500 000	Oracle Corp.	2,650	15/07/2026	2 993 678	0,16
9 050 000	Oracle Corp.	4,550	04/02/2029	7 678 776	0,40
2 110 000	Oracle Corp.	6,150	09/11/2029	1 877 691	0,10
3 975 000	Oracle Corp.	2,950	01/04/2030	3 145 202	0,16
2 475 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	2 188 039	0,11
2 000 000	TD SYNNEX Corp.	4,300	17/01/2029	1 698 152	0,09
9 500 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	9 913 725	0,52
2 000 000	VMware LLC	1,400	15/08/2026	1 704 165	0,09
Telecomunicazioni - 2,00 % (30/11/2025: 3,22 %)					
2 000 000	AT&T, Inc.	4,250	01/03/2027	1 714 281	0,09
4 600 000	CETIN Group NV	3,125	14/04/2027	4 609 568	0,24
9 000 000	Deutsche Telekom AG	2,625	04/12/2029	8 885 700	0,46
1 125 000	e&PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 127 261	0,06
2 530 000	NTT Finance Corp.	4,620	16/07/2028	2 169 969	0,11
4 375 000	NTT Finance Corp.	4,876	16/07/2030	3 763 067	0,20
8 275 000	Rogers Communications, Inc.	5,000	15/02/2029	7 150 530	0,37
1 125 000	SES SA	0,875	04/11/2027	1 086 525	0,06
3 700 000	SES SA	3,500	14/01/2029	3 662 963	0,19
5 000 000	T-Mobile USA, Inc.	3,750	15/04/2027	4 268 510	0,22
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,62 % (30/11/2025: 3,19 %)					
5 700 000	Abertis Infraestructuras SA	3,375	27/11/2026	6 546 838	0,34
1 000 000	AP Moller - Maersk AS	4,500	20/06/2029	856 135	0,04
3 500 000	Delhi International Airport Ltd.	6,125	31/10/2026	3 010 487	0,16
2 350 000	DP World Crescent Ltd.	4,848	26/09/2028	1 997 378	0,10
12 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	11 968 052	0,62
6 495 000	Fedex Freight Holding Co., Inc.	4,300	15/03/2029	5 496 489	0,29

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,62 % (30/11/2025: 3,19 %) (cont.)					
2 100 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	1 778 785	0,09
2 000 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	1 707 082	0,09
4 150 000	GXO Logistics, Inc.	6,250	06/05/2029	3 678 877	0,19
7 300 000	Heathrow Funding Ltd.	2,625	16/03/2028	8 053 664	0,42
3 634 000	Heathrow Funding Ltd.	6,750	03/12/2028	4 240 345	0,22
3 000 000	HPHT Finance 25 Ltd.	5,000	21/02/2030	2 588 468	0,14
7 200 000	IDS Financing PLC	3,250	01/10/2029	7 084 512	0,37
5 000 000	International Distribution Services PLC	5,250	14/09/2028	5 180 400	0,27
2 350 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	2 856 712	0,15
3 000 000	Penske Truck Leasing Co. LP	1,700	15/06/2026	2 568 135	0,13
Servizi di pubblica utilità - 2,39 % (30/11/2025: 3,78 %)					
2 600 000	Anglian Water Services Financing PLC	2,625	15/06/2027	2 931 617	0,15
1 800 000	Anglian Water Services Financing PLC	5,875	20/06/2031	2 111 086	0,11
1 000 000	Boston Gas Co.	3,150	01/08/2027	845 478	0,04
1 375 000	Capital Power U.S. Holdings, Inc.	5,257	01/06/2028	1 187 075	0,06
3 000 000	DWR Cymru Financing U.K. PLC	6,015	31/03/2028	3 528 213	0,18
3 600 000	Eesti Energia AS	4,600	28/05/2031	3 628 980	0,19
4 475 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	3 727 664	0,19
2 400 000	National Central Cooling Co. PJSC	5,279	05/03/2030	2 080 210	0,11
1 000 000	National Fuel Gas Co.	4,750	01/09/2028	856 561	0,05
1 500 000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	2,750	01/11/2029	1 218 532	0,06
1 000 000	Niagara Mohawk Power Corp.	4,278	15/12/2028	850 917	0,04
5 000 000	NRG Energy, Inc.	2,450	02/12/2027	4 150 326	0,22
2 839 000	NRG Energy, Inc.	4,450	15/06/2029	2 398 793	0,13
5 000 000	PSEG Power LLC	5,200	15/05/2030	4 348 509	0,23
1 200 000	Southern California Edison Co.	5,150	01/06/2029	1 039 079	0,05
5 300 000	Vistra Operations Co. LLC	7,750	15/10/2031	4 763 611	0,25

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 97,14 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 2,39 % (30/11/2025: 3,78 %) (cont.)					
5 500 000	Yorkshire Water Finance PLC	1,750	26/11/2026	6 257 278	0,33
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 1 878 805 406)				**1 868 839 353**	**97,29**
Totale valori mobiliari (costo: EUR 1 878 805 406)				**1 868 839 353**	**97,29**
Investimenti (costo: EUR 1 878 805 406)				**1 868 839 353**	**97,29**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,05)% (30/11/2025: (0,25)%)

Contratti di cambio a termine - (0,05)% (30/11/2025: (0,25)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	CHF 24 207 444	EUR 26 405 780	7	217 018	0,01
12/08/2026	State Street Bank	CHF 23 647 892	EUR 25 966 225	6	89 462	0,00
15/06/2026	State Street Bank	CHF 26 039	EUR 28 559	2	22	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 83	CHF 76	1	-	0,00
12/08/2026	State Street Bank	EUR 83 748 703	GBP 72 644 767	4	98 353	0,00
15/07/2026	State Street Bank	EUR 13 311 903	GBP 11 533 619	1	14 921	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 21 211 463	GBP 18 368 936	18	6 297	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 273 322 836	USD 317 912 720	18	1 050 722	0,04
12/08/2026	State Street Bank	EUR 15 669 404	USD 18 283 616	12	48 028	0,00
15/07/2026	State Street Bank	GBP 187 778 801	EUR 214 817 869	22	1 670 226	0,08
15/06/2026	State Street Bank	GBP 237 430 335	EUR 273 298 396	28	792 024	0,03
12/08/2026	State Street Bank	GBP 7 638 486	EUR 8 773 604	11	22 102	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 98 126 732	EUR 83 139 918	36	698 793	0,02
15/07/2026	State Street Bank	USD 124 863 815	EUR 106 281 876	71	521 767	0,01
15/06/2026	State Street Bank	USD 11 348 233	EUR 9 682 086	9	36 956	0,00
12/08/2026	State Street Bank	CHF 15 146	EUR 16 696	1	(9)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	CHF 24 103 126	EUR 26 851 304	6	(395 151)	(0,02)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 140 510	CHF 127 919	1	(434)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 631 932	CHF 576 526	1	(2 118)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 1 129 075	CHF 1 034 883	6	(6 837)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 49 808 753	GBP 43 367 804	14	(129 212)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 132 537 284	GBP 115 098 137	28	(332 415)	(0,01)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 77 781 984	GBP 67 998 477	5	(612 705)	(0,03)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 60 437 029	USD 70 830 651	5	(224 939)	(0,01)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 287 455 636	USD 337 356 165	21	(1 105 685)	(0,05)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 263 239 277	USD 310 657 482	16	(2 184 038)	(0,10)
15/06/2026	State Street Bank	GBP 7 032 011	EUR 8 127 176	2	(9 399)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 5 925 478	EUR 6 840 838	5	(9 421)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 184 373 748	EUR 212 580 694	13	(274 577)	(0,01)
12/08/2026	State Street Bank	USD 16 609 764	EUR 14 236 331	33	(45 079)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,05)% (30/11/2025: (0,25)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,05)% (30/11/2025: (0,25)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2026	State Street Bank	USD 163 385 449	EUR 140 768 086	113	(838 787)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					5 266 691	0,19
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(6 170 806)	(0,24)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(904 115)**	**(0,05)**
Totale strumenti finanziari derivati					**(904 115)**	**(0,05)**

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**1 867 935 238**	**97,24**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 2,95 %)	**27 992 824**	**1,46**
Crediti (30/11/2025: 2,27 %)	**40 556 190**	**2,11**
Totale	**1 936 484 252**	**100,81**
Debiti (30/11/2025: (2,11)%)	**(15 542 571)**	**(0,81)**
NAV	**1 920 941 681**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	EUR 1 920 941 681	EUR 1 647 737 119	EUR 1 264 975 248
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	CHF47 775 445	CHF48 317 906	CHF31 459 426
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF23 886 352	CHF23 858 747	CHF12 856 178
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 154 704 466	EUR 156 696 981	EUR 188 708 282
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 616 972 710	EUR 518 911 049	EUR 477 485 573
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 172 105 131	EUR 177 353 496	EUR 133 313 798
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 109 619 487	EUR 56 560 022	EUR 61 072 720
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 14 986 142	EUR 16 956 467	EUR 16 510 193
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 1 183 769	GBP 585 431	GBP 3 276 892
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 60 291 553	GBP 55 468 742	GBP 55 003 724
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 409 339 287	GBP 329 591 667	GBP 53 018 360
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 78 829 247	GBP 65 604 031	GBP 72 210 932
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 69 430 072	USD 64 257 266	USD 63 028 364
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 6 086 604	USD 3 076 017	USD 2 815 324
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 823 587	USD 2 565 554	USD 1 597 366
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	USD 61 941 058	USD 63 814 132	USD 51 591 519
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 23 016 744	USD 15 524 765	USD 19 926 547

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote P1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 10 057	-	-
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	466 785	470 110	308 003
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	235 868	234 484	127 075
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	1 387 484	1 415 766	1 733 973
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	5 574 383	4 721 236	4 415 439
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1 584 470	1 642 162	1 253 067
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	1 193 982	610 338	658 395
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	162 381	182 034	177 072
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	9 707	4 879	28 070
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	501 260	468 486	477 380
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	4 068 979	3 273 981	531 939
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	782 269	650 640	723 339
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	562 688	528 997	533 822
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	55 368	28 353	26 630
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	17 394	24 733	15 764
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	598 580	616 383	503 381
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	224 466	151 343	196 224
-Quote P1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	100	-	-
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	CHF 102,35	CHF 102,78	CHF 102,14
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 101,27	CHF 101,75	CHF 101,17
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 111,50	EUR 110,68	EUR 108,83
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 110,68	EUR 109,91	EUR 108,14
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 108,62	EUR 108,00	EUR 106,39
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 91,81	EUR 92,67	EUR 92,76
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 92,29	EUR 93,15	EUR 93,24
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 121,95	GBP 119,99	GBP 116,74
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 120,28	GBP 118,40	GBP 115,22
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 100,60	GBP 100,67	GBP 99,67
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100,77	GBP 100,83	GBP 99,83
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 123,39	USD 121,47	USD 118,07
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 109,93	USD 108,49	USD 105,72
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	USD 104,84	USD 103,73	USD 101,33
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	USD 103,48	USD 103,53	USD 102,49
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 102,54	USD 102,58	USD 101,55
-Quote P1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 100,57	-	-

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

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	84,50
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	11,70
Strumenti finanziari derivati OTC	0,27
Altre attività circolanti	3,53
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 92,69 %)					
EMISSIONI DI STATO - n/a (30/11/2025: 6,45 %)					
Titoli sovrani - n/a (30/11/2025: 6,45 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 86,24 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,58 % (30/11/2025: 1,44 %)					
575 000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	688 006	0,58
Compagnie aeree - 1,47 % (30/11/2025: 1,75 %)					
300 000	Air France-KLM	3,875	14/01/2031	343 720	0,29
400 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	399 820	0,33
300 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	316 646	0,27
200 000	United Airlines Holdings, Inc.	5,375	01/03/2031	198 053	0,17
500 000	United Airlines, Inc.	4,625	15/04/2029	493 468	0,41
Automobilistico e pezzi di ricambio - 4,15 % (30/11/2025: 3,29 %)					
200 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,375	15/10/2032	200 873	0,17
400 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	7,750	15/10/2033	401 372	0,34
400 000	Cyprium Corp.	6,375	15/04/2034	400 183	0,34
200 000	Ford Motor Co.	6,100	19/08/2032	205 315	0,17
200 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,798	07/11/2028	207 366	0,17
200 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,303	06/09/2029	200 327	0,17
200 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,125	08/03/2034	203 082	0,17
300 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,625	04/04/2032	308 168	0,26
275 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,125	30/09/2030	271 743	0,23
475 000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	487 675	0,41
450 000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	5,400	15/09/2030	444 881	0,37
500 000	Valeo SE	5,125	20/05/2031	600 174	0,51
500 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	598 353	0,50
400 000	ZF North America Capital, Inc.	7,500	24/03/2031	404 309	0,34
Banche - 6,05 % (30/11/2025: 4,40 %)					
200 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	Perpetua	254 904	0,21
200 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	Perpetua	235 124	0,20
600 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	654 691	0,55
600 000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	Variabile	08/01/2039	644 626	0,54
500 000	BNP Paribas SA	2,000	13/09/2036	484 056	0,41
300 000	Citigroup, Inc.	Variabile	11/06/2035	305 359	0,26
400 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	467 079	0,39
600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	754 475	0,64
400 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	504 239	0,42
600 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	697 005	0,59
400 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	509 163	0,43

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 92,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 86,24 %) (cont.)					
Banche - 6,05 % (30/11/2025: 4,40 %) (cont.)					
550 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	15/05/2033	578 713	0,49
400 000	Saudi Awwal Bank	Variabile	04/09/2035	397 810	0,33
600 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	699 203	0,59
Emittenti - 1,89 % (30/11/2025: 2,03 %)					
300 000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	350 659	0,30
275 000	Discovery Global Holdings, Inc.	4,054	15/03/2029	274 268	0,23
325 000	Nexstar Media, Inc.	6,500	15/09/2033	327 820	0,28
300 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	403 180	0,34
525 000	Sinclair Television Group, Inc.	8,125	15/02/2033	540 094	0,45
350 000	Univision Communications, Inc.	7,375	30/06/2030	348 829	0,29
Materiali da costruzione - 0,17 % (30/11/2025: 1,41 %)					
200 000	Park River Holdings, Inc.	8,000	15/03/2031	202 642	0,17
Televisione via satellite/cavo - 1,06 % (30/11/2025: 0,63 %)					
500 000	Charter Communications Operating LLC	2,250	15/01/2029	467 054	0,39
175 000	Directv Financing LLC	9,250	01/06/2032	179 777	0,15
600 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	618 567	0,52
Beni strumentali - 1,98 % (30/11/2025: 1,60 %)					
250 000	Amsted Industries, Inc.	6,375	15/03/2033	254 956	0,21
525 000	Bidvest Group U.K. PLC	6,200	17/09/2032	529 173	0,45
125 000	Flowserve Corp.	5,700	15/05/2036	125 900	0,11
300 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	350 100	0,29
600 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	617 184	0,52
300 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	306 887	0,26
165 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,900	29/05/2030	166 691	0,14
Prodotti chimici - 1,69 % (30/11/2025: 1,07 %)					
250 000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	253 764	0,21
200 000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	7,250	15/02/2031	208 484	0,18
275 000	Compass Minerals International, Inc.	8,000	01/07/2030	291 028	0,25
130 000	Dow Chemical Co.	5,950	15/03/2055	121 229	0,10
450 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,250	15/02/2033	445 146	0,37
675 000	SNF Group SACA	5,626	31/03/2031	683 524	0,58
Beni di consumo - 2,03 % (30/11/2025: 0,99 %)					
225 000	Coty, Inc.	5,600	15/01/2031	218 776	0,18
875 000	Edgewell Personal Care Co.	4,125	01/04/2029	836 845	0,70
650 000	Energizer Holdings, Inc.	4,375	31/03/2029	626 207	0,53

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 92,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 86,24 %) (cont.)					
Beni di consumo - 2,03 % (30/11/2025: 0,99 %) (cont.)					
400 000	Polaris, Inc.	5,600	01/03/2031	399 175	0,34
350 000	Whirlpool Corp.	6,125	15/06/2030	329 505	0,28
Imballaggi - 0,71 % (30/11/2025: 0,30 %)					
500 000	Graphic Packaging International LLC	3,750	01/02/2030	469 231	0,39
375 000	Graphic Packaging International LLC	6,375	15/07/2032	378 603	0,32
Servizi finanziari diversificati - 7,42 % (30/11/2025: 7,25 %)					
200 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	209 590	0,18
600 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	602 736	0,51
425 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,900	10/10/2030	422 812	0,35
400 000	Block, Inc.	6,000	15/08/2033	400 432	0,34
375 000	Burford Capital Global Finance LLC	9,250	01/07/2031	360 424	0,30
400 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	398 011	0,33
300 000	CrossCountry Intermediate Holdco LLC	6,500	01/10/2030	295 692	0,25
375 000	FTAI Aviation Investors LLC	7,000	15/06/2032	387 785	0,33
500 000	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	8,750	01/09/2027	511 658	0,43
275 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	20/04/2034	274 504	0,23
250 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	338 447	0,28
175 000	Motability Operations Group PLC	6,250	22/01/2045	232 185	0,19
300 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	305 706	0,26
475 000	Phoenix Aviation Capital Ltd.	9,250	15/07/2030	490 001	0,41
500 000	Rocket Cos., Inc.	6,375	01/08/2033	508 376	0,43
700 000	Shift4 Payments LLC	6,750	15/08/2032	700 103	0,59
430 000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	436 587	0,37
400 000	SoftBank Group Corp.	6,750	08/07/2029	401 689	0,34
500 000	SoftBank Group Corp.	5,750	08/07/2032	578 609	0,49
100 000	Triton Container International Ltd.	3,150	15/06/2031	90 453	0,08
800 000	UBS Group AG	Variabile	Perpetua	866 000	0,73
Media diversificati - 1,19 % (30/11/2025: 1,76 %)					
750 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	01/04/2030	782 062	0,66
375 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,125	15/02/2031	387 961	0,32
250 000	Snap, Inc.	6,875	01/03/2033	247 973	0,21
Energia - 10,65 % (30/11/2025: 6,31 %)					
550 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	6,625	15/10/2032	564 701	0,47
625 000	Azule Energy Finance PLC	8,250	22/01/2031	637 917	0,54
150 000	Cheniere Energy, Inc.	5,200	30/07/2036	147 842	0,12
550 000	DNO ASA	8,500	27/03/2030	575 819	0,48
525 000	Energean PLC	5,625	12/05/2031	605 646	0,51

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 92,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 86,24 %) (cont.)					
Energia - 10,65 % (30/11/2025: 6,31 %) (cont.)					
275 000	Gulfport Energy Operating Corp.	6,750	01/09/2029	282 500	0,24
275 000	Harvest Midstream I LP	7,500	15/05/2032	285 879	0,24
275 000	Harvest Midstream I LP	6,750	15/05/2034	282 509	0,24
575 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	566 881	0,48
600 000	Medco Cypress Tree Pte. Ltd.	8,625	19/05/2030	628 692	0,53
450 000	Northern Oil & Gas, Inc.	7,875	15/10/2033	457 016	0,38
1 100 000	Petrobras Global Finance BV	6,750	27/01/2041	1 094 515	0,92
500 000	Puma International Financing SA	7,750	25/04/2029	515 522	0,43
400 000	Shell International Finance BV	1,750	10/09/2052	241 768	0,20
350 000	SM Energy Co.	6,625	15/04/2034	352 088	0,30
350 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	409 176	0,34
300 000	Sunoco LP	5,625	15/03/2031	300 506	0,25
300 000	Sunoco LP	5,875	15/03/2034	298 388	0,25
750 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	757 375	0,64
500 000	TPAO Varlik Kiralama ASA	6,300	04/03/2031	485 243	0,41
750 000	Trafigura Funding SA	6,250	16/07/2030	767 474	0,65
300 000	Trident Energy Finance PLC	12,500	30/11/2029	319 399	0,27
450 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	01/11/2033	401 473	0,34
75 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	6,000	01/05/2036	75 880	0,06
500 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	520 560	0,44
725 000	Venture Global Plaquemines LNG LLC	6,750	15/01/2036	769 356	0,65
300 000	YPF SA	9,500	17/01/2031	315 893	0,27
Ambiente - 0,70 % (30/11/2025: 0,53 %)					
700 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	829 828	0,70
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,24 % (30/11/2025: 0,95 %)					
400 000	Albertsons Cos., Inc.	5,750	31/03/2034	385 842	0,33
950 000	Market Bidco Finco PLC	6,750	31/01/2031	1 085 721	0,91
Alimentari, bevande e tabacco - 2,37 % (30/11/2025: 2,94 %)					
337 500	Boparan Finance PLC	9,375	07/11/2029	482 034	0,41
835 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	797 830	0,67
350 000	JBS NV	5,500	15/01/2036	349 424	0,29
325 000	JBS NV	6,250	01/03/2056	318 242	0,27
150 000	KeHE Distributors LLC	7,125	30/04/2033	152 162	0,13
500 000	Maple Parent Holdings Corp.	5,700	26/03/2036	505 520	0,42
200 000	Maple Parent Holdings Corp.	6,625	26/03/2056	208 549	0,18
Assistenza sanitaria - 5,31 % (30/11/2025: 4,06 %)					
200 000	Amgen, Inc.	5,650	19/02/2056	195 094	0,16

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 92,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 86,24 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 5,31 % (30/11/2025: 4,06 %) (cont.)					
500 000	Bausch & Lomb Corp.	8,375	01/10/2028	516 875	0,43
330 000	Baxter International, Inc.	4,900	15/12/2030	327 494	0,28
350 000	CVS Health Corp.	5,300	01/06/2033	355 297	0,30
175 000	CVS Health Corp.	5,875	01/06/2053	169 390	0,14
400 000	Embecta Corp.	5,000	15/02/2030	309 713	0,26
725 000	Endo Finance Holdings LP	8,500	15/04/2031	773 173	0,65
523 077	Grifols SA	7,500	01/05/2030	636 005	0,53
275 000	LifePoint Health, Inc.	7,000	01/05/2034	268 806	0,23
300 000	Medline Borrower LP	3,875	01/04/2029	292 120	0,25
275 000	Medline Borrower LP	5,250	15/06/2033	275 261	0,23
400 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	483 827	0,41
250 000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	221 357	0,19
750 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	784 944	0,66
475 000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	455 648	0,38
250 000	VSP Optical Group, Inc.	5,400	01/06/2033	250 293	0,21
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,49 % (30/11/2025: 7,50 %)					
950 000	Aldar Properties PJSC	Variabile	15/04/2055	935 693	0,79
450 000	Alpha Star Holding VIII Ltd.	8,375	12/04/2027	453 814	0,38
350 000	American Tower Corp.	4,700	15/12/2032	345 521	0,29
250 000	American Tower Corp.	5,900	15/11/2033	262 553	0,22
475 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc	. 4,625	15/06/2029	474 851	0,40
400 000	Aroundtown SA	5,250	11/12/2032	515 866	0,43
500 000	Ashton Woods USA LLC	4,625	01/04/2030	474 751	0,40
650 000	Century Communities, Inc.	6,625	15/09/2033	645 049	0,54
800 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	917 630	0,77
200 000	Crown Castle, Inc.	3,300	01/07/2030	188 882	0,16
600 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	690 290	0,58
250 000	Howard Hughes Corp.	4,125	01/02/2029	241 558	0,20
175 000	Howard Hughes Corp.	6,125	01/03/2034	171 084	0,14
250 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	4,450	04/11/2030	295 022	0,25
800 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	807 024	0,68
300 000	Kennedy-Wilson, Inc.	7,000	01/06/2031	307 263	0,26
325 000	Kennedy-Wilson, Inc.	7,250	01/06/2033	330 678	0,28
750 000	MAF Global Securities Ltd.	Variabile	Perpetua	756 826	0,64
650 000	NE Property BV	3,875	30/09/2033	746 464	0,63
350 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	344 418	0,29
750 000	Park Intermediate Holdings LLC	4,875	15/05/2029	732 925	0,62
275 000	Public Property Invest AS	4,375	01/10/2032	321 271	0,27
75 000	RHP Hotel Properties LP	5,750	15/03/2034	74 443	0,06
150 000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	135 323	0,11

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 92,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 86,24 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,49 % (30/11/2025: 7,50 %) (cont.)					
350 000	Stoneweg Ereit Lux Finco SARL	4,125	22/02/2033	402 591	0,34
300 000	Trust Fibra Uno	7,700	23/01/2032	319 425	0,27
550 000	Uniti Services LLC	7,500	15/10/2033	579 236	0,49
Alberghi - 1,44 % (30/11/2025: 0,89 %)					
400 000	Essendi SA	5,625	15/05/2032	473 371	0,40
700 000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	5,000	01/06/2029	681 475	0,57
250 000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/03/2032	258 508	0,22
300 000	Travel & Leisure Co.	6,250	01/06/2031	301 884	0,25
Assicurazioni - 0,90 % (30/11/2025: 1,29 %)					
375 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	380 942	0,32
700 000	Asurion LLC	8,375	01/02/2034	684 664	0,58
Tempo libero - 0,27 % (30/11/2025: 1,57 %)					
325 000	SeaWorld Parks & Entertainment, Inc.	5,250	15/08/2029	316 511	0,27
Metalli ed estrazione mineraria - 3,28 % (30/11/2025: 2,24 %)					
600 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	6,440	26/01/2036	638 837	0,54
665 000	Endeavour Mining PLC	7,000	28/05/2030	680 702	0,57
475 000	Marcobre SAC	5,750	22/01/2036	467 281	0,39
200 000	Mineral Resources Ltd.	7,000	01/04/2031	208 093	0,18
800 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,750	14/05/2030	830 718	0,70
600 000	Navoiyuran State Enterprise	6,700	02/07/2030	611 697	0,51
450 000	Windfall Mining Group, Inc.	5,854	13/05/2032	464 620	0,39
Carta - 0,40 % (30/11/2025: 0,17 %)					
450 000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	469 829	0,40
Stampa ed editoria - 0,34 % (30/11/2025: 0,26 %)					
400 000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	405 070	0,34
Emittenti quasi sovrani ed esteri - n/a (30/11/2025: 4,04 %)					
Ristoranti - 0,46 % (30/11/2025: 0,64 %)					
400 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	546 146	0,46
Servizi - 5,90 % (30/11/2025: 4,19 %)					
525 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	549 357	0,46
525 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	636 334	0,54
500 000	Beacon Mobility Corp.	7,250	01/08/2030	517 961	0,44

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 92,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 86,24 %) (cont.)					
Servizi - 5,90 % (30/11/2025: 4,19 %) (cont.)					
750 000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	769 042	0,65
500 000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	498 889	0,42
750 000	CIMIC Finance Ltd.	6,000	22/04/2036	743 005	0,62
450 000	Graham Holdings Co.	5,625	01/12/2033	443 106	0,37
150 000	Herc Holdings, Inc.	7,000	15/06/2030	155 951	0,13
600 000	Multiversity SpA	7,125	17/05/2031	732 497	0,62
300 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	306 936	0,26
536 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	10,375	15/05/2031	560 452	0,47
500 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,500	15/06/2031	571 391	0,48
200 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	201 090	0,17
325 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	327 356	0,27
Acciaio - 0,69 % (30/11/2025: 0,91 %)					
400 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,875	01/11/2029	409 322	0,35
400 000	Gerdau Trade, Inc.	5,750	09/06/2035	408 100	0,34
Grande distribuzione - 1,75 % (30/11/2025: 2,03 %)					
300 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	423 456	0,36
375 000	Advance Auto Parts, Inc.	7,000	01/08/2030	385 582	0,32
500 000	Dick's Sporting Goods, Inc.	4,100	15/01/2052	361 589	0,30
425 000	Michaels Cos., Inc.	8,500	15/03/2033	415 303	0,35
475 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	493 373	0,42
Tecnologia - 6,32 % (30/11/2025: 6,39 %)					
325 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	401 498	0,34
630 000	AppLovin Corp.	5,950	01/12/2054	605 302	0,51
400 000	Beignet Investor LLC	6,581	30/05/2049	412 571	0,35
300 000	CoreWeave, Inc.	9,000	01/02/2031	304 551	0,25
100 000	CoreWeave, Inc.	9,750	01/10/2031	103 203	0,09
275 000	Dell International LLC	4,750	06/10/2032	273 201	0,23
400 000	Foundry JV Holdco LLC	5,900	25/01/2033	416 281	0,35
425 000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	447 090	0,37
300 000	Foundry JV Holdco LLC	6,300	25/01/2039	317 271	0,27
700 000	LG Energy Solution Ltd.	5,875	02/04/2035	713 664	0,60
515 000	Meta Platforms, Inc.	6,300	15/05/2056	519 989	0,44
390 000	Mobility Global, Inc.	5,450	15/06/2031	394 541	0,33
125 000	OAK-Eagle Acquireco, Inc.	7,250	01/07/2033	130 430	0,11
125 000	OAK-Eagle Acquireco, Inc.	8,750	01/07/2034	132 174	0,11
460 000	Oracle Corp.	4,800	03/08/2028	460 030	0,39
300 000	Oracle Corp.	5,350	04/05/2033	295 384	0,25
200 000	Oracle Corp.	5,950	26/09/2055	175 037	0,15

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 92,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 86,24 %) (cont.)					
Tecnologia - 6,32 % (30/11/2025: 6,39 %) (cont.)					
400 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	403 672	0,34
250 200	Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd.	9,625	01/12/2032	278 084	0,23
300 000	Teleperformance SE	4,750	28/03/2032	352 266	0,30
375 000	UKG, Inc.	6,875	01/02/2031	368 821	0,31
Telecomunicazioni - 7,20 % (30/11/2025: 5,74 %)					
500 000	AT&T, Inc.	3,550	15/09/2055	327 152	0,28
200 000	AT&T, Inc.	6,000	30/04/2056	196 228	0,17
300 000	AT&T, Inc.	6,200	30/10/2056	302 168	0,26
600 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	634 300	0,53
625 000	HUT 8 DC LLC	6,192	15/11/2042	632 696	0,53
525 000	Level 3 Financing, Inc.	6,875	30/06/2033	541 318	0,46
600 000	Level 3 Financing, Inc.	7,000	31/03/2034	622 324	0,52
50 000	Level 3 Financing, Inc.	7,500	15/02/2037	51 582	0,04
675 000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	811 944	0,68
225 000	Meridian Arc Holdco LLC	6,250	30/04/2031	226 278	0,19
300 000	NJJ Continental SA	5,250	31/07/2028	394 656	0,33
200 000	PR RNO Property Owner 1 LLC	6,500	01/05/2031	200 390	0,17
445 000	Rogers Communications, Inc.	5,300	15/02/2034	442 792	0,37
200 000	Rogers Communications, Inc.	Variabile	31/07/2056	203 402	0,17
400 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	401 986	0,34
1 300 000	Virgin Media Secured Finance PLC	4,125	15/08/2030	1 549 345	1,30
700 000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	739 060	0,62
300 000	Ziggo BV	4,875	15/01/2030	280 714	0,24
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,46 % (30/11/2025: 2,06 %)					
300 000	DP World Ltd.	6,850	02/07/2037	324 904	0,27
100 000	Fedex Freight Holding Co., Inc.	4,950	15/03/2033	98 140	0,08
50 000	GB AIT Buyer, Inc.	8,750	30/04/2034	50 103	0,04
500 000	GXO Logistics, Inc.	2,650	15/07/2031	444 122	0,38
500 000	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	8,250	15/11/2028	512 635	0,43
300 000	TAV Havalimanlari Holding AS	8,500	07/12/2028	307 857	0,26
Servizi di pubblica utilità - 5,73 % (30/11/2025: 3,61 %)					
250 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	255 990	0,22
400 000	Alpha Generation LLC	6,250	15/01/2034	396 806	0,33
425 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	503 839	0,42
75 000	Clearway Energy Operating LLC	5,750	15/01/2034	74 606	0,06
575 000	ContourGlobal Power Holdings SA	5,000	28/02/2030	678 666	0,57
450 000	Energo - Pro as	8,000	27/05/2030	553 351	0,47
600 000	Energuate Trust 2,0	6,350	15/09/2035	598 433	0,50

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,29 % (30/11/2025: 92,69 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,29 % (30/11/2025: 86,24 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 5,73 % (30/11/2025: 3,61 %) (cont.)					
170 000	Essential Utilities, Inc.	5,250	15/08/2035	170 803	0,14
197 000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	7,250	27/09/2028	199 124	0,17
200 000	Hawaiian Electric Co., Inc.	6,000	01/10/2033	198 617	0,17
175 000	ITC Holdings Corp.	5,500	15/04/2036	176 983	0,15
400 000	Liberty Utilities Co.	5,100	15/05/2031	400 078	0,34
400 000	Limak Yenilenebilir Enerji AS	9,625	12/08/2030	398 838	0,34
200 000	National Grid Electricity Distribution South Wales PLC	5,750	23/03/2040	257 407	0,22
275 000	Niagara Mohawk Power Corp.	5,996	03/07/2055	273 462	0,23
362 520	SAEL Ltd.	7,800	31/07/2031	370 044	0,31
350 000	Severn Trent Utilities Finance PLC	2,750	05/12/2031	416 504	0,35
421 750	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	431 538	0,36
350 000	Yorkshire Water Services Finance Ltd.	5,500	28/05/2037	451 053	0,38
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 113 733 374)				**115 613 731**	**97,29**
Totale valori mobiliari (costo: USD 113 733 374)				**115 613 731**	**97,29**
Investimenti (costo: USD 113 733 374)				**115 613 731**	**97,29**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,17 % (30/11/2025: 0,08 %)

Contratti di cambio a termine - 0,15 % (30/11/2025: (0,24)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2026	State Street Bank	CHF 7 875	USD 10 057	1	36	0,00
15/07/2026	State Street Bank	CHF 2 625	USD 3 361	1	14	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 23 326 353	USD 27 111 079	28	125 434	0,07
12/08/2026	State Street Bank	EUR 1 040 935	USD 1 212 895	5	5 437	0,00
15/06/2026	State Street Bank	GBP 12 199 377	USD 16 366 567	26	77 153	0,06
15/07/2026	State Street Bank	GBP 8 502 366	USD 11 407 482	5	52 338	0,04
12/08/2026	State Street Bank	GBP 883 570	USD 1 186 841	13	3 981	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 136 115	CHF 105 014	2	1 527	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 132 707	CHF 102 389	1	667	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 26 595 288	EUR 22 530 349	3	225 261	0,19
15/07/2026	State Street Bank	USD 30 778 425	EUR 26 166 403	6	187 378	0,16
15/06/2026	State Street Bank	USD 18 462 313	EUR 15 703 961	2	125 923	0,10
12/08/2026	State Street Bank	USD 3 550 137	GBP 2 608 468	2	34 602	0,03
15/07/2026	State Street Bank	USD 2 356 648	GBP 1 732 947	3	20 915	0,02
15/06/2026	State Street Bank	USD 212 885	GBP 156 523	6	1 905	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 5 139 873	USD 6 024 475	8	(23 012)	(0,02)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,17 % (30/11/2025: 0,08 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,15 % (30/11/2025: (0,24)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	EUR 26 466 369	USD 31 063 701	28	(121 964)	(0,06)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 23 011 823	USD 27 157 684	6	(224 132)	(0,19)
15/06/2026	State Street Bank	GBP 708 016	USD 963 496	1	(9 151)	(0,01)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 2 359 955	USD 3 190 578	18	(9 739)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 8 857 857	USD 12 055 015	11	(116 925)	(0,10)
15/06/2026	State Street Bank	USD 6 701	CHF 5 250	1	(27)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	USD 134 365	CHF 105 014	1	(656)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	USD 852 177	EUR 730 580	2	(2 911)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 14 365 136	EUR 12 355 073	4	(60 997)	(0,05)
12/08/2026	State Street Bank	USD 103 132	GBP 76 735	1	(287)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	USD 3 788 260	GBP 2 822 754	4	(16 358)	(0,01)
15/06/2026	State Street Bank	USD 8 771 774	GBP 6 583 514	25	(102 242)	(0,08)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					862 571	0,67
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(688 401)	(0,52)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**174 170**	**0,15**

Contratti futures aperti- 0,02 % (30/11/2025: (0,02)%)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
3 815 273	US 10yr Note (CBT) September 26	Morgan Stanley	21/09/2026	35	28 711	0,02
596 545	Euro-Bund Future June 26	Morgan Stanley	08/06/2026	4	(6 115)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti futures aperti					28 711	0,02
Minusvalenza non realizzata su contratti futures aperti					(6 115)	(0,00)
Plusvalenze non realizzate su contratti futures aperti					**22 596**	**0,02**

Credit default swap - n/a (30/11/2025: 0,34 %)

Vendita di protezione - Nil% (30/11/2025: 0,34 %)

Totale strumenti finanziari derivati	**196 766**	**0,17**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**115 810 497**	**97,46**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 6,04 %)	**1 321 974**	**1,11**
Crediti (30/11/2025: 1,78 %)	**2 108 584**	**1,77**
Totale	**119 241 055**	**100,34**
Debiti (30/11/2025: (0,59)%)	**(407 307)**	**(0,34)**
NAV	**118 833 748**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	USD 118 833 748	USD 158 107 826	USD 134 505 684
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 19 422 144	EUR 50 410 838	EUR 48 680 655
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 20 428 554	GBP 20 137 941	GBP 18 816 127
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 4 376 042	GBP 5 101 447	GBP 4 065 403
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	USD 43 687 911	USD 47 410 585	USD 30 481 017
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 11 224 813	USD 11 064 741	USD 10 578 231
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 7 822 185	USD 7 686 099	USD 7 324 221
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	163 817	428 263	428 263
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	163 520	163 803	160 260
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	41 483	47 847	38 922
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	338 561	373 547	251 722
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	89 928	89 928	89 928
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	61 025	61 025	61 025
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 118,56	EUR 117,71	EUR 113,67
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 124,93	GBP 122,94	GBP 117,41
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 105,49	GBP 106,62	GBP 104,45
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	USD 129,04	USD 126,92	USD 121,09
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 124,82	USD 123,04	USD 117,63
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 128,18	USD 125,95	USD 120,02

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

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	55,90
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	40,50
Strumenti finanziari derivati OTC	0,72
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,02
Altre attività circolanti	2,86
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,29 % (30/11/2025: 96,87 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,29 % (30/11/2025: 96,87 %)					
Compagnie aeree - 2,81 % (30/11/2025: 3,33 %)					
700 000	Air France-KLM	8,500	31/05/2028	758 534	0,58
1 700 000	Deutsche Lufthansa AG	2,875	16/05/2027	1 696 396	1,30
1 250 000	easyJet Finco BV	1,875	03/03/2028	1 221 700	0,93
Automobilistico e pezzi di ricambio - 11,72 % (30/11/2025: 10,68 %)					
1 500 000	Continental AG	3,625	30/11/2027	1 513 869	1,16
2 600 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	2 650 960	2,02
729 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	727 127	0,56
2 825 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	2 389 635	1,83
800 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	784 680	0,60
225 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	198 427	0,15
1 200 000	RCI Banque SA	3,750	04/10/2027	1 209 648	0,92
1 500 000	Schaeffler AG	2,875	26/03/2027	1 495 800	1,14
1 500 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	1 523 400	1,16
1 500 000	Volkswagen International Finance NV	3,750	28/09/2027	1 512 600	1,16
750 000	Volvo Car AB	2,500	07/10/2027	740 340	0,57
600 000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	592 542	0,45
Banche - 9,10 % (30/11/2025: 12,47 %)					
300 000	AIB Group PLC	Variabile	04/04/2028	298 530	0,23
1 400 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	29/11/2027	1 416 982	1,08
1 500 000	ASN Bank NV	4,625	23/11/2027	1 526 250	1,17
1 100 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	29/06/2027	1 102 865	0,84
400 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	385 786	0,29
1 400 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/05/2028	1 404 130	1,07
1 400 000	Luminor Bank AS	Variabile	10/09/2028	1 410 038	1,08
800 000	Nationwide Building Society	Variabile	29/10/2028	818 008	0,63
600 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	601 752	0,46
1 400 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	1 444 716	1,10
1 500 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	25/08/2028	1 508 910	1,15
Emittenti - 0,64 % (30/11/2025: 1,93 %)					
979 000	Sirius XM Radio LLC	5,000	01/08/2027	838 096	0,64
Materiali da costruzione - n/a (30/11/2025: 0,38 %)					
Televisione via satellite/cavo - 1,37 % (30/11/2025: 2,40 %)					
862 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	738 564	0,56
78 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	67 056	0,05
1 125 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	993 884	0,76

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,29 % (30/11/2025: 96,87 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,29 % (30/11/2025: 96,87 %) (cont.)					
Prodotti chimici - 2,03 % (30/11/2025: 2,25 %)					
1 600 000	Celanese U.S. Holdings LLC	2,125	01/03/2027	1 581 584	1,21
300 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	303 288	0,23
800 000	Lanxess AG	0,000	08/09/2027	766 800	0,59
Beni di consumo - 0,95 % (30/11/2025: 0,31 %)					
475 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	477 209	0,36
800 000	Whirlpool Finance Luxembourg SARL	1,100	09/11/2027	770 544	0,59
Imballaggi - 1,37 % (30/11/2025: 1,71 %)					
1 800 000	Berry Global, Inc.	1,500	15/01/2027	1 786 572	1,37
Servizi finanziari diversificati - 14,46 % (30/11/2025: 13,09 %)					
1 525 000	Aviation Capital Group LLC	3,500	01/11/2027	1 285 937	0,98
736 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,528	18/11/2027	612 044	0,47
900 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	889 956	0,68
2 000 000	Ayvens SA	4,000	05/07/2027	2 024 420	1,55
2 425 000	Blue Owl Capital Corp.	3,400	15/07/2026	2 075 093	1,58
400 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	5,000	05/02/2027	403 328	0,31
1 375 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 166 228	0,89
2 300 000	ICG PLC	1,625	17/02/2027	2 268 904	1,73
2 200 000	JAB Holdings BV	1,000	20/12/2027	2 133 472	1,63
1 100 000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	943 109	0,72
800 000	Nykredit Realkredit AS	0,375	17/01/2028	766 808	0,59
1 100 000	Pershing Square Holdings Ltd.	1,375	01/10/2027	1 073 849	0,82
2 100 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	1 992 900	1,52
800 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	810 040	0,62
500 000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	480 290	0,37
Energia - 4,12 % (30/11/2025: 4,60 %)					
1 275 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	1 105 739	0,84
950 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	814 383	0,62
1 150 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	1 007 800	0,77
1 100 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	936 271	0,72
1 600 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	1 529 344	1,17
Ambiente - 0,35 % (30/11/2025: 0,16 %)					
475 000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	459 254	0,35
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,73 % (30/11/2025: 0,51 %)					
800 000	Esselunga SpA	1,875	25/10/2027	784 368	0,60

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,29 % (30/11/2025: 96,87 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,29 % (30/11/2025: 96,87 %) (cont.)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,73 % (30/11/2025: 0,51 %) (cont.)					
600 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	678 052	0,52
800 000	New Immo Holding SA	3,250	23/07/2027	798 336	0,61
Alimentari, bevande e tabacco - 4,81 % (30/11/2025: 3,96 %)					
2 100 000	Bevco Lux SARL	1,500	16/09/2027	2 056 803	1,57
2 200 000	Bunge Finance Europe BV	1,000	24/09/2028	2 096 732	1,60
1 800 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	1,625	28/04/2028	1 752 876	1,34
400 000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	390 452	0,30
Giochi - 0,80 % (30/11/2025: 0,68 %)					
1 225 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1 049 788	0,80
Assistenza sanitaria - 4,27 % (30/11/2025: 2,89 %)					
107 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	91 455	0,07
1 625 000	H Lundbeck AS	0,875	14/10/2027	1 576 786	1,20
700 000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	688 184	0,53
500 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	495 450	0,38
1 100 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	1 102 859	0,84
1 600 000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	1 638 160	1,25
Edilizia residenziale/Immobiliare - 14,21 % (30/11/2025: 11,70 %)					
1 300 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	1 288 430	0,98
550 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	543 670	0,41
1 800 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	1 769 994	1,35
1 800 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	1 770 120	1,35
2 100 000	Hammerson Ireland Finance DAC	1,750	03/06/2027	2 068 626	1,58
2 825 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	2 419 356	1,85
500 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	03/03/2027	493 525	0,38
1 200 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,250	01/02/2027	1 020 435	0,78
1 200 000	Logicor Financing SARL	1,625	15/07/2027	1 180 476	0,90
500 000	Lumo Kodit OYJ	1,875	27/05/2027	494 820	0,38
465 000	NE Property BV	3,375	14/07/2027	464 782	0,35
1 100 000	RHP Hotel Properties LP	7,250	15/07/2028	965 205	0,74
1 900 000	SELP Finance SARL	3,750	10/08/2027	1 910 013	1,46
1 200 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1 028 585	0,79
300 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	297 786	0,23
924 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	887 761	0,68

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,29 % (30/11/2025: 96,87 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,29 % (30/11/2025: 96,87 %) (cont.)					
Assicurazioni - 1,26 % (30/11/2025: 1,07 %)					
800 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	837 865	0,64
800 000	Unipol Assicurazioni SpA	3,500	29/11/2027	805 840	0,62
Tempo libero - 1,97 % (30/11/2025: 1,66 %)					
1 800 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,375	15/07/2027	1 548 164	1,18
1 200 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	1 027 364	0,79
Metalli ed estrazione mineraria - 1,01 % (30/11/2025: 2,24 %)					
1 300 000	Orano SA	5,375	15/05/2027	1 322 763	1,01
Stampa ed editoria - 1,47 % (30/11/2025: 1,24 %)					
2 000 000	Informa PLC	1,250	22/04/2028	1 928 240	1,47
Servizi - 4,51 % (30/11/2025: 4,40 %)					
300 000	Allied Universal Holdco LLC	3,625	01/06/2028	298 842	0,23
2 200 000	ISS Global AS	1,500	31/08/2027	2 161 346	1,65
650 000	Leasys SpA	3,875	12/10/2027	656 331	0,50
1 000 000	Prime Security Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	840 664	0,64
350 000	Rexel SA	2,125	15/12/2028	339 409	0,26
1 600 000	Securitas Treasury Ireland DAC	4,250	04/04/2027	1 613 408	1,23
Grande distribuzione - 2,36 % (30/11/2025: 1,99 %)					
1 100 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	1 091 354	0,83
2 000 000	PVH Corp.	3,125	15/12/2027	1 997 760	1,53
Tecnologia - 1,72 % (30/11/2025: 2,19 %)					
2 300 000	Cellnex Finance Co. SA	1,000	15/09/2027	2 246 387	1,72
Telecomunicazioni - 3,68 % (30/11/2025: 3,81 %)					
1 700 000	e&PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 703 417	1,30
900 000	Fibercop SpA	2,375	12/10/2027	887 706	0,68
2 300 000	SES SA	0,875	04/11/2027	2 221 340	1,70
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,82 % (30/11/2025: 1,39 %)					
1 100 000	Abertis France SAS	1,625	27/11/2027	1 077 296	0,82
Servizi di pubblica utilità - 2,75 % (30/11/2025: 3,83 %)					
1 400 000	National Grid North America, Inc.	4,151	12/09/2027	1 419 950	1,08

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,29 % (30/11/2025: 96,87 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,29 % (30/11/2025: 96,87 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 2,75 % (30/11/2025: 3,83 %) (cont.)					
2 200 000	Redexis Gas Finance BV	1,875	27/04/2027	2 179 936	1,67
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 120 126 079)				**126 045 658**	**96,29**
Totale valori mobiliari (costo: EUR 120 126 079)				**126 045 658**	**96,29**
Investimenti (costo: EUR 120 126 079)				**126 045 658**	**96,29**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,07 % (30/11/2025: 0,07 %)

Contratti di cambio a termine - 0,07 % (30/11/2025: 0,07 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	CHF 4 024 723	EUR 4 390 165	2	36 134	0,03
15/07/2026	State Street Bank	EUR 692 732	GBP 600 409	1	527	0,00
12/08/2026	State Street Bank	EUR 346 055	GBP 300 204	1	370	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 10 800 424	USD 12 566 538	7	37 980	0,03
12/08/2026	State Street Bank	EUR 406 585	USD 474 035	1	1 573	0,00
12/08/2026	State Street Bank	GBP 18 999	EUR 21 772	2	106	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 20 979 502	EUR 17 774 805	12	149 913	0,11
15/07/2026	State Street Bank	USD 22 360 435	EUR 19 053 649	18	72 595	0,05
15/06/2026	State Street Bank	USD 654 800	EUR 556 354	2	4 441	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 1 672 236	USD 1 961 473	5	(7 640)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 11 193 885	USD 13 138 535	4	(44 307)	(0,04)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 9 314 823	USD 10 995 404	1	(79 563)	(0,06)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 300 204	EUR 346 491	1	(388)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	USD 1 182 152	EUR 1 013 400	8	(3 377)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 22 292 445	EUR 19 166 049	19	(73 981)	(0,05)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					303 639	0,22
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(209 256)	(0,15)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**94 383**	**0,07**
Totale strumenti finanziari derivati					**94 383**	**0,07**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**126 140 041**	**96,36**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 2,65 %)	**3 649 112**	**2,79**
Crediti (30/11/2025: 1,22 %)	**1 804 743**	**1,38**
Totale	**131 593 896**	**100,53**
Debiti (30/11/2025: (0,81)%)	**(688 741)**	**(0,53)**
NAV	**130 905 155**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	EUR 130 905 155	EUR 156 230 382	EUR 170 543 863
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 968 183	CHF 1 091 225	CHF 1 085 365
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 417 167	CHF 2 327 642	CHF 3 606 991
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 1 609 920	CHF 1 624 960	CHF 1 644 320
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF 90 146	CHF 335 386	CHF 339 902
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 25 488 682	EUR 30 768 122	EUR 35 242 327
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 61 332	EUR 116 868	EUR 115 617
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 334 474	EUR 367 148	EUR 364 453
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 31 301 447	EUR 37 601 646	EUR 40 688 439
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 4 376 282	EUR 5 740 675	EUR 5 843 873
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 11 444 171	EUR 12 661 507	EUR 12 873 122
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 388 677	EUR 405 100	EUR 660 396
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 2 267 332	EUR 3 659 245	EUR 4 654 893
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	EUR 684 932	EUR 701 531	EUR 704 166
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 3 383 121	USD 4 422 101	USD 4 525 362
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 43 144 652	USD 45 687 907	USD 45 624 392
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 2 408 720	USD 7 658 971	USD 9 759 138
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 248 909	USD 248 712	USD 245 794
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 5 119 490	USD 5 436 475	USD 6 176 982
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 4 133 286	USD 4 363 974	USD 4 326 674
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	9 003	10 103	10 103
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	13 293	21 707	33 767
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	16 000	16 000	16 000
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	902	3 320	3 320
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	220 395	268 015	311 879
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	546	1 043	1 043
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	3 016	3 316	3 325
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	272 946	329 839	362 029

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	38 527	50 762	52 341
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	107 326	117 672	119 572
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	3 771	3 871	6 268
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	21 398	34 173	43 378
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	6 512	6 589	6 589
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	27 667	36 762	38 675
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	362 743	388 734	397 252
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	19 851	64 065	83 791
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	2 194	2 194	2 194
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	46 347	49 017	56 083
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	36 878	38 905	38 965
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 107,54	CHF 108,01	CHF 107,43
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 106,61	CHF 107,23	CHF 106,82
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 100,62	CHF 101,56	CHF 102,77
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF 99,94	CHF 101,02	CHF 102,38
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 115,65	EUR 114,80	EUR 113,00
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 112,33	EUR 112,05	EUR 110,85
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 110,90	EUR 110,72	EUR 109,61
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 114,68	EUR 114,00	EUR 112,39
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 113,59	EUR 113,09	EUR 111,65
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 106,63	EUR 107,60	EUR 107,66
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 103,07	EUR 104,65	EUR 105,36
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 105,96	EUR 107,08	EUR 107,31
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	EUR 105,18	EUR 106,47	EUR 106,87
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 122,28	USD 120,29	USD 117,01
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 118,94	USD 117,53	USD 114,85
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 121,34	USD 119,55	USD 116,47
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 113,45	USD 113,36	USD 112,03
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 110,46	USD 110,91	USD 110,14
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 112,08	USD 112,17	USD 111,04

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	81,11
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	14,52
Strumenti finanziari derivati OTC	0,23
Altre attività circolanti	4,14
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,47 % (30/11/2025: 0,20 %)					
1 500 000	Czechoslovak Group AS	5,250	10/01/2031	1 538 025	0,29
1 150 000	General Electric Co.	4,900	29/01/2036	984 723	0,18
Compagnie aeree - 0,11 % (30/11/2025: 0,12 %)					
700 000	Delta Air Lines, Inc.	5,250	10/07/2030	606 838	0,11
Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,61 % (30/11/2025: 4,21 %)					
1 000 000	Ford Motor Co.	5,291	08/12/2046	718 523	0,13
2 700 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,918	20/03/2028	2 349 324	0,44
1 750 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,778	16/09/2029	1 755 092	0,33
2 250 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,875	07/11/2029	1 958 818	0,37
375 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	383 535	0,07
1 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,448	16/09/2032	1 520 745	0,28
1 100 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,625	04/04/2032	968 294	0,18
1 500 000	General Motors Financial Co., Inc.	6,100	07/01/2034	1 347 872	0,25
800 000	Hyundai Capital America	4,500	18/09/2030	675 757	0,13
1 000 000	Hyundai Capital America	5,400	08/01/2031	872 919	0,16
725 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	754 130	0,14
500 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	430 305	0,08
900 000	Robert Bosch GmbH	4,000	21/05/2036	902 241	0,17
750 000	Stellantis Finance U.S., Inc.	5,750	18/03/2030	645 825	0,12
200 000	Stellantis Finance U.S., Inc.	6,450	18/03/2035	172 934	0,03
2 000 000	Stellantis Financial Services U.S. Corp.	5,400	15/09/2030	1 694 373	0,32
2 200 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	2 175 448	0,41
Banche - 15,46 % (30/11/2025: 14,93 %)					
1 600 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	1 749 328	0,33
800 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	Perpetua	805 944	0,15
1 275 000	Bank of America Corp.	Variabile	15/09/2027	1 098 004	0,20
500 000	Bank of America Corp.	Variabile	20/12/2028	421 881	0,08
1 185 000	Bank of America Corp.	Variabile	25/04/2029	1 028 368	0,19
1 470 000	Bank of America Corp.	Variabile	24/10/2031	1 118 209	0,21
1 675 000	Bank of America Corp.	Variabile	27/04/2033	1 410 424	0,26
2 195 000	Bank of America Corp.	Variabile	23/01/2035	1 924 050	0,36
500 000	Bank of America Corp.	Variabile	20/03/2051	338 724	0,06
400 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	411 860	0,08
1 900 000	Bankinter SA	Variabile	25/06/2034	1 957 437	0,37
1 500 000	Barclays PLC	Variabile	25/02/2036	1 312 046	0,24
2 600 000	Bayerische Landesbank	Variabile	22/11/2032	2 527 174	0,47
500 000	BNP Paribas SA	Variabile	13/01/2033	443 261	0,08
700 000	BNP Paribas SA	Variabile	20/01/2033	542 061	0,10

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
Banche - 15,46 % (30/11/2025: 14,93 %) (cont.)					
2 000 000	BNP Paribas SA	Variabile	28/08/2034	2 024 780	0,38
1 300 000	BNP Paribas SA	2,000	13/09/2036	1 078 491	0,20
750 000	CaixaBank SA	Variabile	15/06/2035	671 221	0,13
700 000	CaixaBank SA	Variabile	05/03/2037	701 057	0,13
1 005 000	CaixaBank SA	Variabile	22/04/2037	853 909	0,16
1 500 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	03/07/2031	1 551 616	0,29
485 000	Citigroup, Inc.	Variabile	03/11/2032	369 179	0,07
5 000 000	Citigroup, Inc.	Variabile	11/09/2036	4 265 235	0,80
600 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	598 692	0,11
1 000 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	1 034 080	0,19
1 500 000	Crédit Agricole SA	Variabile	18/03/2035	1 516 230	0,28
500 000	Crédit Agricole SA	Variabile	12/01/2037	421 942	0,08
1 800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	1 864 710	0,35
675 000	Deutsche Bank AG	Variabile	18/01/2029	597 363	0,11
1 500 000	Deutsche Bank AG	Variabile	04/08/2031	1 282 341	0,24
1 500 000	Erste Bank Hungary Zrt	Variabile	29/01/2031	1 473 465	0,28
2 000 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabile	04/04/2034	1 753 682	0,33
2 800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	09/03/2034	2 554 573	0,48
1 800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	1 851 858	0,35
1 100 000	ING Groep NV	Variabile	15/08/2034	1 121 263	0,21
2 100 000	Islandsbanki Hf.	3,750	11/11/2032	2 077 467	0,39
1 675 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	23/01/2030	1 449 328	0,27
730 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	25/07/2033	626 921	0,12
4 000 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	24/01/2036	3 508 416	0,66
2 500 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/04/2051	1 431 102	0,27
1 200 000	Landsbankinn Hf.	4,000	12/05/2031	1 210 548	0,23
500 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	05/06/2030	441 006	0,08
500 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	04/11/2036	415 163	0,08
1 025 000	Luminor Bank AS	Variabile	27/05/2031	1 036 788	0,19
1 675 000	Morgan Stanley	Variabile	22/01/2031	1 336 461	0,25
275 000	National Bank of Greece SA	Variabile	28/06/2035	292 168	0,05
1 500 000	NatWest Group PLC	Variabile	27/01/2030	1 297 387	0,24
275 000	NatWest Group PLC	Variabile	28/02/2034	289 198	0,05
2 200 000	Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	Variabile	10/12/2035	2 218 106	0,41
1 900 000	Nykredit Realkredit AS	Variabile	24/04/2035	1 909 785	0,36
575 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	22/12/2035	569 227	0,11
305 000	PNC Financial Services Group, Inc.	Variabile	12/06/2029	267 423	0,05
1 175 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	06/05/2030	1 181 333	0,22
1 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	20/12/2032	1 570 740	0,29
1 000 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	02/01/2035	1 044 750	0,20
1 300 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	01/07/2031	1 304 626	0,24

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
Banche - 15,46 % (30/11/2025: 14,93 %) (cont.)					
1 500 000	Société Générale SA	Variabile	02/09/2033	1 492 770	0,28
500 000	Société Générale SA	Variabile	10/01/2034	459 810	0,09
1 300 000	Société Générale SA	Variabile	14/04/2034	1 293 877	0,24
1 500 000	Société Générale SA	Variabile	17/05/2035	1 491 285	0,28
200 000	Tatra Banka AS	Variabile	29/04/2030	206 616	0,04
615 000	Toronto-Dominion Bank	5,156	10/01/2028	533 619	0,10
1 700 000	Triodos Bank NV	Variabile	12/09/2029	1 731 875	0,32
315 000	U.S. Bancorp	Variabile	12/06/2029	276 589	0,05
700 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	699 034	0,13
1 985 000	Wells Fargo & Co.	Variabile	25/07/2028	1 706 422	0,32
1 560 000	Wells Fargo & Co.	Variabile	24/04/2034	1 361 456	0,25
1 750 000	Wells Fargo & Co.	Variabile	04/04/2051	1 347 887	0,25
Emittenti - 1,06 % (30/11/2025: 1,44 %)					
1 800 000	Canal+ SA	4,625	03/12/2030	1 802 952	0,34
1 195 000	Fox Corp.	4,709	25/01/2029	1 027 711	0,19
1 000 000	Netflix, Inc.	5,375	15/11/2029	882 339	0,16
750 000	Netflix, Inc.	5,400	15/08/2054	625 514	0,12
575 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	662 206	0,12
835 000	ROBLOX Corp.	3,875	01/05/2030	676 018	0,13
Materiali da costruzione - 0,53 % (30/11/2025: 1,10 %)					
1 500 000	Eagle Materials, Inc.	5,000	15/03/2036	1 242 239	0,23
825 000	JH North America Holdings, Inc.	6,125	31/07/2032	709 348	0,13
900 000	SEB SA	3,625	24/06/2030	882 126	0,17
Televisione via satellite/cavo - 0,65 % (30/11/2025: 0,66 %)					
750 000	Charter Communications Operating LLC	2,800	01/04/2031	574 474	0,11
500 000	Charter Communications Operating LLC	6,550	01/06/2034	439 798	0,08
500 000	Charter Communications Operating LLC	5,250	01/04/2053	334 791	0,06
1 000 000	Charter Communications Operating LLC	6,834	23/10/2055	808 507	0,15
1 460 000	Comcast Corp.	3,999	01/11/2049	915 823	0,17
500 000	Cox Communications, Inc.	5,450	01/09/2034	409 149	0,08
Beni strumentali - 4,05 % (30/11/2025: 4,61 %)					
595 000	Carrier Global Corp.	2,700	15/02/2031	469 365	0,09
1 000 000	Carrier Global Corp.	6,200	15/03/2054	918 014	0,17
800 000	Caterpillar, Inc.	6,050	15/08/2036	751 429	0,14
2 025 000	CK Hutchison International 24 Ltd.	5,500	26/04/2034	1 804 848	0,34
1 285 000	Deere & Co.	3,100	15/04/2030	1 050 933	0,20
10 000	Deere & Co.	3,750	15/04/2050	6 634	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
Beni strumentali - 4,05 % (30/11/2025: 4,61 %) (cont.)					
975 000	Dover Corp.	2,950	04/11/2029	794 978	0,15
1 475 000	Eaton Capital ULC	4,450	09/05/2030	1 261 195	0,23
1 350 000	Eaton Corp.	4,150	15/03/2033	1 123 966	0,21
625 000	Flowserve Corp.	5,700	15/05/2036	539 443	0,10
1 025 000	GE Vernova, Inc.	4,875	04/02/2036	866 077	0,16
1 025 000	General Electric Co.	6,750	15/03/2032	971 256	0,18
1 465 000	IDEX Corp.	2,625	15/06/2031	1 139 420	0,21
1 600 000	KION Group AG	4,125	24/03/2031	1 617 104	0,30
725 000	Otis Worldwide Corp.	5,131	04/09/2035	622 548	0,12
1 600 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	1 402 570	0,26
835 000	Regal Rexnord Corp.	6,300	15/02/2030	747 025	0,14
1 000 000	Regal Rexnord Corp.	6,400	15/04/2033	908 414	0,17
1 000 000	Siemens Funding BV	4,600	28/05/2030	861 166	0,16
1 200 000	Solventum Corp.	5,450	13/03/2031	1 056 312	0,20
900 000	Trane Technologies Financing Ltd.	5,100	13/06/2034	782 994	0,15
995 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,900	29/05/2030	861 388	0,16
1 465 000	Xylem, Inc.	2,250	30/01/2031	1 133 603	0,21
Prodotti chimici - 2,05 % (30/11/2025: 1,74 %)					
500 000	CF Industries, Inc.	5,150	15/03/2034	427 670	0,08
500 000	CF Industries, Inc.	5,300	26/11/2035	427 746	0,08
250 000	Dow Chemical Co.	4,800	15/01/2031	212 275	0,04
1 260 000	Dow Chemical Co.	6,300	15/03/2033	1 141 482	0,21
2 085 000	Dow Chemical Co.	5,950	15/03/2055	1 666 159	0,31
479 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	2,300	01/11/2030	369 236	0,07
1 000 000	LYB International Finance II BV	3,500	02/03/2027	851 577	0,16
1 200 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	6,800	13/05/2030	1 034 749	0,19
1 340 000	Sherwin-Williams Co.	2,950	15/08/2029	1 094 980	0,20
2 200 000	SNF Group SACA	5,626	31/03/2031	1 909 065	0,36
500 000	Westlake Corp.	5,550	15/11/2035	427 123	0,08
500 000	Westlake Corp.	3,125	15/08/2051	264 119	0,05
1 455 000	Yara International ASA	3,148	04/06/2030	1 168 279	0,22
Beni di consumo - 1,20 % (30/11/2025: 0,62 %)					
750 000	Brunswick Corp.	5,850	18/03/2029	659 428	0,12
1 025 000	Clorox Co.	1,800	15/05/2030	788 404	0,15
500 000	Coty, Inc.	4,750	15/01/2029	415 419	0,08
1 250 000	Coty, Inc.	5,600	15/01/2031	1 041 535	0,19
1 300 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,625	24/03/2032	1 046 956	0,20
500 000	Haleon U.S. Capital LLC	4,000	24/03/2052	333 335	0,06
550 000	Mattel, Inc.	5,000	17/11/2030	470 192	0,09

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
Beni di consumo - 1,20 % (30/11/2025: 0,62 %) (cont.)					
1 000 000	Mattel, Inc.	5,450	01/11/2041	791 141	0,15
1 000 000	Polaris, Inc.	5,600	01/03/2031	855 168	0,16
Imballaggi - 1,06 % (30/11/2025: 1,59 %)					
3 700 000	AptarGroup, Inc.	4,750	30/03/2031	3 144 915	0,58
1 250 000	Berry Global, Inc.	5,800	15/06/2031	1 114 744	0,21
975 000	Packaging Corp. of America	3,000	15/12/2029	793 791	0,15
750 000	Sonoco Products Co.	5,000	01/09/2034	632 826	0,12
Servizi finanziari diversificati - 8,83 % (30/11/2025: 8,11 %)					
1 600 000	Aareal Bank AG	Variabile	12/12/2034	1 653 184	0,31
875 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	686 293	0,13
1 750 000	Ally Financial, Inc.	Variabile	15/05/2029	1 523 677	0,28
1 730 000	American Express Co.	Variabile	24/10/2036	1 435 140	0,27
1 750 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,900	10/10/2030	1 491 915	0,28
1 750 000	Blackstone Private Credit Fund	3,250	15/03/2027	1 478 612	0,28
750 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,950	13/06/2028	667 008	0,12
2 075 000	Blue Owl Credit Income Corp.	4,250	31/01/2031	1 992 456	0,37
800 000	Capital One Financial Corp.	Variabile	29/10/2027	692 836	0,13
1 500 000	Capital One Financial Corp.	Variabile	30/10/2031	1 416 492	0,26
1 750 000	Capital One Financial Corp.	Variabile	11/09/2036	1 461 428	0,27
1 995 000	Fiserv, Inc.	4,200	01/10/2028	1 692 417	0,32
410 000	Fiserv, Inc.	5,350	15/03/2031	356 067	0,07
875 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	23/08/2028	749 938	0,14
525 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/01/2032	443 039	0,08
390 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/07/2032	295 593	0,06
1 025 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	20/04/2034	876 773	0,16
1 400 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	28/01/2036	1 221 061	0,23
1 400 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	22/04/2036	1 409 884	0,26
500 000	Goldman Sachs Group, Inc.	6,750	01/10/2037	468 738	0,09
975 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	19/11/2045	812 257	0,15
1 075 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	28/01/2056	909 839	0,17
1 025 000	HLD Europe SCA	4,125	02/04/2030	1 031 212	0,19
650 000	HLD Europe SCA	4,250	24/03/2032	651 073	0,12
2 000 000	HPS Corporate Lending Fund	5,450	15/11/2030	1 662 394	0,31
260 000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	228 795	0,04
1 340 000	Morgan Stanley	Variabile	20/04/2029	1 160 308	0,22
1 000 000	Morgan Stanley	Variabile	17/04/2031	869 750	0,16
1 050 000	Morgan Stanley	Variabile	16/01/2032	885 569	0,17
1 350 000	Morgan Stanley	Variabile	21/04/2034	1 168 741	0,22
1 500 000	Morgan Stanley	Variabile	19/07/2035	1 298 702	0,24

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 8,83 % (30/11/2025: 8,11 %) (cont.)					
1 000 000	Morgan Stanley	Variabile	17/04/2036	882 233	0,17
1 085 000	Morgan Stanley Bank NA	Variabile	14/01/2028	933 527	0,17
1 000 000	Motability Operations Group PLC	6,250	22/01/2045	1 136 959	0,21
2 050 000	Pershing Square Holdings Ltd.	4,250	29/04/2030	2 073 062	0,39
1 300 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	1 544 419	0,29
2 100 000	Sofina SA	3,707	13/11/2033	2 073 624	0,39
1 700 000	TP ICAP Finance PLC	2,625	18/11/2028	1 839 418	0,34
470 000	Triton Container International Ltd.	3,150	15/06/2031	364 306	0,07
1 655 000	UBS Group AG	Variabile	11/02/2032	1 252 443	0,23
500 000	UBS Group AG	Variabile	14/05/2032	393 405	0,07
2 200 000	Worldline SA	0,875	30/06/2027	2 113 276	0,40
Media diversificati - 0,95 % (30/11/2025: 1,59 %)					
1 000 000	Alphabet, Inc.	5,250	15/05/2055	808 598	0,15
590 000	Meta Platforms, Inc.	4,950	15/05/2033	508 498	0,10
2 070 000	Meta Platforms, Inc.	5,625	15/11/2055	1 636 777	0,31
1 250 000	News Corp.	3,875	15/05/2029	1 038 843	0,19
1 300 000	News Corp.	5,125	15/02/2032	1 093 081	0,20
Energia - 6,90 % (30/11/2025: 7,18 %)					
1 525 000	Baker Hughes Holdings LLC	4,193	11/03/2038	1 539 411	0,29
1 000 000	BP Capital Markets America, Inc.	5,227	17/11/2034	872 761	0,16
520 000	BP Capital Markets PLC	Variabile	Perpetua	517 405	0,10
1 285 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	1 096 305	0,20
1 000 000	Cheniere Energy, Inc.	5,200	30/07/2036	844 608	0,16
350 000	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6,497	15/08/2043	319 840	0,06
500 000	Continental Resources, Inc.	5,750	15/01/2031	437 488	0,08
1 005 000	DCP Midstream Operating LP	3,250	15/02/2032	791 644	0,15
1 350 000	Diamondback Energy, Inc.	3,125	24/03/2031	1 084 071	0,20
1 165 000	Diamondback Energy, Inc.	6,250	15/03/2033	1 072 259	0,20
500 000	DT Midstream, Inc.	4,375	15/06/2031	414 955	0,08
725 000	Energy Transfer LP	5,500	01/06/2027	626 826	0,12
1 000 000	Eni SpA	5,500	15/05/2034	874 606	0,16
1 050 000	Eni SpA	4,000	26/05/2035	1 059 943	0,20
1 680 000	Enterprise Products Operating LLC	3,200	15/02/2052	956 628	0,18
1 165 000	EQT Corp.	5,700	01/04/2028	1 019 272	0,19
230 000	EQT Corp.	4,500	15/01/2029	195 994	0,04
450 000	EQT Corp.	4,750	15/01/2031	383 532	0,07
1 375 000	Expand Energy Corp.	5,700	15/01/2035	1 203 614	0,22
900 000	Hess Corp.	5,600	15/02/2041	787 754	0,15
1 025 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	888 928	0,17

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
Energia - 6,90 % (30/11/2025: 7,18 %) (cont.)					
1 175 000	Kinder Morgan, Inc.	5,950	01/08/2054	1 013 864	0,19
1 000 000	ONEOK, Inc.	4,750	15/10/2031	852 022	0,16
600 000	ONEOK, Inc.	5,400	15/10/2035	515 681	0,10
1 000 000	Ovintiv, Inc.	6,250	15/07/2033	909 130	0,17
1 195 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,000	15/03/2027	1 025 793	0,19
1 500 000	Shell International Finance BV	1,750	10/09/2052	776 924	0,14
1 500 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,625	04/11/2031	1 502 730	0,28
1 200 000	TotalEnergies Capital International SA	4,060	01/07/2040	1 187 748	0,22
800 000	TotalEnergies Capital SA	5,488	05/04/2054	666 444	0,12
850 000	Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC	5,750	15/03/2056	719 480	0,13
1 275 000	Var Energi ASA	5,875	22/05/2030	1 129 827	0,21
1 140 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	1 240 126	0,23
850 000	Viper Energy Partners LLC	4,900	01/08/2030	727 485	0,14
1 300 000	Vistra Operations Co. LLC	5,250	30/04/2033	1 107 762	0,21
3 000 000	Vistra Operations Co. LLC	5,350	31/01/2036	2 516 034	0,47
1 000 000	Williams Cos., Inc.	4,625	30/06/2030	856 441	0,16
1 000 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	1 006 530	0,19
2 150 000	Wintershall Dea Finance BV	4,357	03/10/2032	2 178 530	0,41
Ambiente - 0,47 % (30/11/2025: 0,50 %)					
1 175 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	1 193 647	0,22
1 500 000	Republic Services, Inc.	5,150	15/03/2035	1 309 226	0,25
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,18 % (30/11/2025: 0,20 %)					
1 000 000	Roadster Finance DAC	2,375	08/12/2032	981 680	0,18
Alimentari, bevande e tabacco - 4,28 % (30/11/2025: 5,57 %)					
1 340 000	Anheuser-Busch Cos. LLC	4,900	01/02/2046	1 050 843	0,20
1 500 000	Anheuser-Busch InBev SA	3,875	19/05/2038	1 490 880	0,28
10 000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	4,375	15/04/2038	8 031	0,00
1 205 000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	5,550	23/01/2049	1 018 543	0,19
625 000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	4,500	01/06/2050	480 635	0,09
1 375 000	Bunge Ltd. Finance Corp.	5,250	21/04/2032	1 201 700	0,22
485 000	Cargill, Inc.	4,750	24/04/2033	414 733	0,08
975 000	Coca-Cola Co.	5,000	13/05/2034	859 976	0,16
700 000	Coca-Cola Co.	3,375	15/08/2037	678 839	0,13
1 000 000	Coca-Cola Co.	0,800	15/03/2040	676 230	0,13
1 350 000	Constellation Brands, Inc.	2,875	01/05/2030	1 084 863	0,20
1 495 000	Constellation Brands, Inc.	2,250	01/08/2031	1 133 070	0,21
1 000 000	JBS NV	3,000	02/02/2029	821 775	0,15
1 875 000	JBS NV	5,500	15/01/2036	1 604 111	0,30

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 4,28 % (30/11/2025: 5,57 %) (cont.)					
1 255 000	JBS NV	6,250	01/03/2056	1 053 090	0,20
760 000	Kraft Heinz Foods Co.	4,875	01/10/2049	544 722	0,10
1 000 000	Kraft Heinz Foods Co.	5,500	01/06/2050	781 166	0,15
600 000	Maple Parent Holdings Corp.	5,050	26/03/2031	514 655	0,10
2 000 000	Maple Parent Holdings Corp.	5,700	26/03/2036	1 732 791	0,32
1 425 000	Mars, Inc.	5,700	01/05/2055	1 205 442	0,22
2 100 000	PepsiCo, Inc.	4,650	15/02/2053	1 582 141	0,30
500 000	PepsiCo, Inc.	4,050	28/07/2055	469 665	0,09
665 000	Sysco Corp.	5,950	01/04/2030	592 250	0,11
1 285 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	704 122	0,13
500 000	Tyson Foods, Inc.	4,350	01/03/2029	427 063	0,08
985 000	Tyson Foods, Inc.	5,100	28/09/2048	776 510	0,14
Giochi - 0,14 % (30/11/2025: 0,15 %)					
725 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	737 738	0,14
Assistenza sanitaria - 8,83 % (30/11/2025: 8,02 %)					
750 000	180 Medical, Inc.	3,875	15/10/2029	620 122	0,12
1 100 000	180 Medical, Inc.	5,300	08/10/2035	919 091	0,17
575 000	AbbVie, Inc.	3,200	21/11/2029	473 254	0,09
1 350 000	AbbVie, Inc.	5,050	15/03/2034	1 174 407	0,22
1 455 000	AbbVie, Inc.	4,050	21/11/2039	1 100 123	0,21
1 485 000	AbbVie, Inc.	4,250	21/11/2049	1 042 422	0,19
925 000	AbbVie, Inc.	5,400	15/03/2054	764 294	0,14
1 595 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2033	1 396 535	0,26
985 000	Amgen, Inc.	5,600	02/03/2043	838 239	0,16
1 000 000	Amgen, Inc.	5,650	02/03/2053	833 658	0,16
1 000 000	Baxter International, Inc.	4,900	15/12/2030	850 428	0,16
700 000	Baxter International, Inc.	5,650	15/12/2035	594 536	0,11
500 000	Bayer U.S. Finance LLC	6,125	21/11/2026	431 316	0,08
2 150 000	Bayer U.S. Finance LLC	6,500	21/11/2033	1 966 952	0,37
1 350 000	Becton Dickinson & Co.	2,823	20/05/2030	1 081 468	0,20
1 475 000	Bristol-Myers Squibb Co.	5,200	22/02/2034	1 294 090	0,24
1 000 000	Cigna Group	5,400	15/03/2033	880 677	0,16
1 000 000	Cigna Group	5,250	15/01/2036	860 494	0,16
1 640 000	Cigna Group	3,200	15/03/2040	1 100 670	0,21
1 275 000	CVS Health Corp.	5,550	01/06/2031	1 126 617	0,21
1 205 000	CVS Health Corp.	5,250	21/02/2033	1 050 026	0,20
505 000	CVS Health Corp.	5,050	25/03/2048	380 004	0,07
1 675 000	CVS Health Corp.	5,875	01/06/2053	1 389 356	0,26
1 500 000	Danaher Corp.	4,000	29/04/2038	1 520 760	0,28

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 8,83 % (30/11/2025: 8,02 %) (cont.)					
1 455 000	Elevance Health, Inc.	2,250	15/05/2030	1 141 843	0,21
1 500 000	Elevance Health, Inc.	5,700	15/02/2055	1 241 085	0,23
1 000 000	Eli Lilly & Co.	4,700	09/02/2034	854 416	0,16
1 000 000	Eli Lilly & Co.	5,000	09/02/2054	791 066	0,15
1 180 000	HCA, Inc.	3,625	15/03/2032	941 186	0,18
1 775 000	HCA, Inc.	4,900	15/11/2035	1 472 817	0,28
2 000 000	HCA, Inc.	5,900	01/06/2053	1 652 484	0,31
1 400 000	Johnson & Johnson	3,350	26/02/2037	1 368 822	0,26
1 450 000	Medline Borrower LP	5,250	15/06/2033	1 243 734	0,23
1 550 000	Merck & Co., Inc.	4,500	17/05/2033	1 318 883	0,25
1 500 000	Novartis Finance SA	4,000	13/05/2041	1 511 040	0,28
500 000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV	4,000	20/11/2045	484 615	0,09
500 000	Pfizer, Inc.	7,200	15/03/2039	501 396	0,09
1 000 000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	758 754	0,14
600 000	Sanofi SA	1,875	21/03/2038	499 212	0,09
1 400 000	Smith & Nephew PLC	4,250	03/06/2038	1 411 816	0,26
1 540 000	UnitedHealth Group, Inc.	4,500	15/04/2033	1 290 919	0,24
500 000	UnitedHealth Group, Inc.	4,750	15/07/2045	381 213	0,07
1 000 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	767 112	0,14
1 275 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,950	15/06/2055	1 120 770	0,21
770 000	Utah Acquisition Sub, Inc.	3,950	15/06/2026	659 751	0,12
1 350 000	VSP Optical Group, Inc.	5,400	01/06/2033	1 158 218	0,22
1 175 000	VSP Optical Group, Inc.	5,450	01/12/2035	998 308	0,19
Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,80 % (30/11/2025: 5,14 %)					
1 250 000	Akelius Residential Property AB	3,950	25/03/2031	1 245 688	0,23
900 000	Aldar Sukuk No. 2 Ltd.	3,875	22/10/2029	742 369	0,14
1 100 000	Altrad Investment Authority SAS	3,704	23/06/2029	1 102 695	0,21
1 700 000	Altrad Investment Authority SAS	4,429	23/06/2032	1 720 757	0,32
1 285 000	American Tower Corp.	3,800	15/08/2029	1 076 651	0,20
1 000 000	American Tower Corp.	4,700	15/12/2032	845 969	0,16
1 750 000	American Tower Corp.	5,900	15/11/2033	1 574 936	0,29
1 375 000	Arcadis NV	4,000	20/05/2031	1 373 927	0,26
1 400 000	ARGAN SA	3,779	30/10/2029	1 406 734	0,26
1 600 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	1 654 000	0,31
725 000	Aroundtown SA	3,000	16/10/2029	773 270	0,14
1 300 000	Aroundtown SA	5,250	11/12/2032	1 436 707	0,27
2 350 000	Crown Castle, Inc.	3,300	01/07/2030	1 901 850	0,36
1 425 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	4,450	04/11/2030	1 441 045	0,27
2 000 000	Logicor Financing SARL	2,750	15/01/2030	2 111 464	0,39
650 000	Lumo Kodit OYJ	4,000	20/05/2030	652 990	0,12

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,80 % (30/11/2025: 5,14 %) (cont.)					
1 870 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	1 587 476	0,30
2 000 000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	1 630 054	0,31
1 800 000	Public Property Invest AS	4,375	01/10/2032	1 802 016	0,34
1 400 000	Quanta Services, Inc.	2,350	15/01/2032	1 055 063	0,20
1 000 000	Sekisui House U.S., Inc.	6,000	15/01/2043	783 683	0,15
1 550 000	Stoneweg Ereit Lux Finco SARL	4,125	22/02/2033	1 527 833	0,29
1 125 000	Sveafastigheter AB	4,375	20/01/2031	1 141 043	0,21
791 000	Trust 2401	4,869	15/01/2030	648 990	0,12
200 000	Trust 2401	7,700	23/01/2032	183 166	0,03
409 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	335 960	0,06
400 000	Trust Fibra Uno	7,700	23/01/2032	364 969	0,07
700 000	VGP NV	4,000	16/01/2032	691 894	0,13
575 000	VICI Properties LP	5,750	01/02/2027	494 864	0,09
1 000 000	VICI Properties LP	4,625	01/12/2029	843 303	0,16
1 000 000	VICI Properties LP	5,750	01/04/2034	875 030	0,16
1 000 000	Vonovia SE	1,625	07/10/2039	709 820	0,13
800 000	Welltower OP LLC	3,850	15/06/2032	653 175	0,12
Alberghi - 0,52 % (30/11/2025: 0,41 %)					
1 000 000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/03/2032	886 100	0,17
1 050 000	Marriott International, Inc.	4,500	01/05/2033	873 273	0,16
810 000	Marriott International, Inc.	5,250	15/10/2035	697 118	0,13
400 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,750	15/05/2033	333 912	0,06
Assicurazioni - 2,23 % (30/11/2025: 2,49 %)					
600 000	Arthur J Gallagher & Co.	5,150	15/02/2035	510 750	0,10
1 000 000	Athene Global Funding	2,717	07/01/2029	808 866	0,15
155 000	Athene Holding Ltd.	4,125	12/01/2028	131 775	0,02
1 200 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	1 256 798	0,23
1 425 000	Athora Netherlands NV	Variabile	31/08/2032	1 449 596	0,27
1 300 000	Generali	5,800	06/07/2032	1 428 115	0,27
1 000 000	MassMutual Global Funding II	4,950	10/01/2030	864 784	0,16
2 140 000	Metropolitan Life Global Funding I	5,150	28/03/2033	1 856 844	0,35
375 000	Metropolitan Life Global Funding I	5,050	08/01/2034	322 959	0,06
2 500 000	New York Life Global Funding	4,550	28/01/2033	2 111 401	0,39
1 000 000	Rothesay Life PLC	7,019	10/12/2034	1 210 713	0,23
Tempo libero - 0,58 % (30/11/2025: 0,57 %)					
2 250 000	Carnival Corp.	4,000	01/08/2028	1 894 837	0,35
500 000	Expedia Group, Inc.	5,400	15/02/2035	426 355	0,08
900 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,250	15/03/2032	787 927	0,15

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
Metalli ed estrazione mineraria - 0,26 % (30/11/2025: 0,28 %)					
925 000	Glencore Funding LLC	5,634	04/04/2034	816 891	0,15
625 000	Newmont Corp.	5,350	15/03/2034	551 769	0,11
Carta - 0,32 % (30/11/2025: 0,18 %)					
1 200 000	Suzano Austria GmbH	3,125	15/01/2032	917 628	0,17
1 000 000	WRKCo, Inc.	4,200	01/06/2032	822 911	0,15
Emittenti quasi sovrani ed esteri - n/a (30/11/2025: 1,40 %)					
Compagnie ferroviarie - 1,19 % (30/11/2025: 0,95 %)					
725 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,400	01/06/2041	626 593	0,12
925 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,500	15/03/2055	771 308	0,14
1 075 000	CSX Corp.	4,500	15/11/2052	777 054	0,15
800 000	CSX Corp.	4,900	15/03/2055	612 188	0,11
1 500 000	Deutsche Bahn AG	1,125	29/05/2051	799 545	0,15
1 000 000	Union Pacific Corp.	4,500	20/01/2033	855 179	0,16
2 250 000	Union Pacific Corp.	5,600	01/12/2054	1 911 254	0,36
Ristoranti - 0,66 % (30/11/2025: 0,87 %)					
1 000 000	Arcos Dorados BV	6,125	27/05/2029	875 951	0,16
525 000	McDonald's Corp.	4,950	03/03/2035	448 568	0,08
1 865 000	McDonald's Corp.	3,625	01/09/2049	1 163 064	0,22
1 730 000	Starbucks Corp.	3,500	15/11/2050	1 038 297	0,20
Servizi - 2,16 % (30/11/2025: 1,62 %)					
1 775 000	CIMIC Finance Ltd.	6,000	22/04/2036	1 506 872	0,28
1 500 000	Eurofins Scientific SE	3,875	05/02/2033	1 493 910	0,28
1 800 000	Ferguson Enterprises, Inc.	4,350	15/03/2031	1 517 118	0,28
1 350 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	1 163 169	0,22
500 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,625	28/04/2035	434 882	0,08
1 025 000	Triton Container International Ltd.	5,150	15/02/2033	864 731	0,16
1 750 000	Uber Technologies, Inc.	4,500	15/08/2029	1 488 783	0,28
1 000 000	Uber Technologies, Inc.	4,800	15/09/2035	834 998	0,16
1 000 000	United Rentals North America, Inc.	6,000	15/12/2029	872 402	0,16
1 600 000	United Rentals North America, Inc.	6,125	15/03/2034	1 408 848	0,26
Titoli sovrani - 0,21 % (30/11/2025: n/a)					
1 125 000	Novonesis Novozymes B	4,000	19/03/2037	1 136 059	0,21
Acciaio - n/a (30/11/2025: 0,21 %)					

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 3,24 % (30/11/2025: 3,51 %)					
1 350 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	1 632 934	0,31
1 675 000	Amazon.com, Inc.	4,650	20/11/2035	1 403 199	0,26
1 025 000	Amazon.com, Inc.	4,875	13/03/2036	868 128	0,16
675 000	Amazon.com, Inc.	3,950	13/04/2052	446 078	0,08
700 000	Amazon.com, Inc.	4,850	16/03/2064	709 884	0,13
1 530 000	Dick's Sporting Goods, Inc.	4,000	01/10/2029	1 279 591	0,24
500 000	Dollar General Corp.	5,450	05/07/2033	436 074	0,08
200 000	Home Depot, Inc.	4,950	25/06/2034	172 254	0,03
500 000	Home Depot, Inc.	3,300	15/04/2040	344 474	0,07
1 645 000	Home Depot, Inc.	3,125	15/12/2049	945 819	0,18
1 785 000	Home Depot, Inc.	3,350	15/04/2050	1 065 519	0,20
2 120 000	Home Depot, Inc.	5,300	25/06/2054	1 714 690	0,32
1 000 000	ITM Entreprises SAS	5,750	22/07/2029	1 058 630	0,20
900 000	Levi Strauss & Co.	3,500	01/03/2031	710 658	0,13
285 000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	01/07/2033	247 122	0,05
1 495 000	Lowe's Cos., Inc.	4,250	01/04/2052	1 002 513	0,19
960 000	NIKE, Inc.	3,250	27/03/2040	655 635	0,12
1 000 000	O'Reilly Automotive, Inc.	5,000	19/08/2034	850 063	0,16
500 000	Ross Stores, Inc.	1,875	15/04/2031	378 163	0,07
585 000	Target Corp.	4,500	15/09/2032	502 100	0,09
625 000	Target Corp.	4,800	15/01/2053	472 952	0,09
575 000	Walmart, Inc.	4,500	15/04/2053	430 623	0,08
Tecnologia - 7,23 % (30/11/2025: 7,76 %)					
1 350 000	Airbnb, Inc.	4,650	16/03/2031	1 157 186	0,22
1 425 000	Amphenol Corp.	2,200	15/09/2031	1 079 732	0,20
600 000	Amphenol Corp.	5,250	05/04/2034	525 016	0,10
700 000	Amphenol Corp.	5,375	15/11/2054	582 713	0,11
1 500 000	Beignet Investor LLC	6,581	30/05/2049	1 325 798	0,25
900 000	Broadcom, Inc.	2,450	15/02/2031	700 623	0,13
200 000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	146 055	0,03
1 350 000	Broadcom, Inc.	3,500	15/02/2041	925 673	0,17
875 000	Broadcom, Inc.	3,750	15/02/2051	560 992	0,10
1 225 000	Broadcom, Inc.	5,700	15/01/2056	1 048 194	0,20
500 000	Dell International LLC	4,750	06/10/2032	425 664	0,08
500 000	Dell International LLC	3,375	15/12/2041	328 873	0,06
2 100 000	Foundry JV Holdco LLC	5,500	25/01/2031	1 844 908	0,34
1 300 000	Foundry JV Holdco LLC	6,150	25/01/2032	1 172 427	0,22
802 000	Foundry JV Holdco LLC	5,900	25/01/2033	715 235	0,13
800 000	Foundry JV Holdco LLC	6,100	25/01/2036	721 181	0,13
1 800 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,850	15/10/2031	1 540 973	0,29

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
Tecnologia - 7,23 % (30/11/2025: 7,76 %) (cont.)					
1 075 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,600	15/10/2054	850 226	0,16
750 000	Intel Corp.	2,450	15/11/2029	598 881	0,11
750 000	Intel Corp.	5,600	21/02/2054	606 319	0,11
650 000	International Business Machines Corp.	4,800	10/02/2030	562 058	0,11
925 000	International Business Machines Corp.	5,875	29/11/2032	840 830	0,16
1 875 000	Jabil, Inc.	4,750	01/02/2033	1 571 507	0,29
2 000 000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/07/2029	1 742 179	0,33
1 250 000	Marvell Technology, Inc.	4,750	15/07/2030	1 074 778	0,20
1 995 000	Meta Platforms, Inc.	6,300	15/05/2056	1 726 145	0,32
2 000 000	Mobility Global, Inc.	5,450	15/06/2031	1 733 827	0,32
1 100 000	Motorola Solutions, Inc.	5,400	15/04/2034	957 540	0,18
790 000	NVIDIA Corp.	3,500	01/04/2040	566 737	0,11
1 400 000	Oracle Corp.	4,800	03/08/2028	1 199 787	0,22
400 000	Oracle Corp.	4,900	06/02/2033	329 630	0,06
1 000 000	Oracle Corp.	5,350	04/05/2033	843 748	0,16
900 000	Oracle Corp.	5,700	04/02/2036	758 028	0,14
1 695 000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	908 500	0,17
750 000	Oracle Corp.	5,950	26/09/2055	562 483	0,11
1 465 000	Roper Technologies, Inc.	2,000	30/06/2030	1 124 778	0,21
1 700 000	TDF Infrastructure SAS	4,125	23/10/2031	1 708 619	0,32
3 600 000	Teleperformance SE	4,750	28/03/2032	3 622 428	0,68
Telecomunicazioni - 4,04 % (30/11/2025: 4,53 %)					
895 000	AT&T, Inc.	4,300	15/02/2030	760 195	0,14
1 455 000	AT&T, Inc.	4,750	15/05/2046	1 060 435	0,20
1 285 000	AT&T, Inc.	3,650	01/06/2051	762 103	0,14
505 000	AT&T, Inc.	6,000	30/04/2056	424 591	0,08
1 500 000	AT&T, Inc.	6,200	30/10/2056	1 294 694	0,24
1 950 000	Chorus Ltd.	3,529	26/11/2032	1 926 912	0,36
500 000	Deutsche Telekom AG	1,750	09/12/2049	313 410	0,06
1 830 000	HUT 8 DC LLC	6,192	15/11/2042	1 587 500	0,30
2 200 000	NTT Finance Corp.	5,171	16/07/2032	1 895 762	0,36
1 400 000	NTT Finance Corp.	3,906	04/03/2038	1 385 286	0,26
500 000	Rogers Communications, Inc.	5,000	15/02/2029	432 056	0,08
2 640 000	Rogers Communications, Inc.	5,300	15/02/2034	2 251 083	0,42
1 165 000	Rogers Communications, Inc.	4,550	15/03/2052	795 292	0,15
1 740 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	1 910 033	0,36
1 000 000	T-Mobile USA, Inc.	5,300	15/05/2035	868 057	0,16
1 725 000	T-Mobile USA, Inc.	3,300	15/02/2051	979 377	0,18
1 245 000	T-Mobile USA, Inc.	3,400	15/10/2052	710 653	0,13
1 285 000	Verizon Communications, Inc.	4,016	03/12/2029	1 085 601	0,20

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 4,04 % (30/11/2025: 4,53 %) (cont.)					
950 000	Verizon Communications, Inc.	3,875	01/03/2052	604 743	0,11
500 000	Vodafone Group PLC	6,375	03/07/2050	566 891	0,11
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,11 % (30/11/2025: 0,81 %)					
1 075 000	Fedex Freight Holding Co., Inc.	4,950	15/03/2033	904 075	0,17
1 400 000	GXO Logistics, Inc.	2,650	15/07/2031	1 065 633	0,20
1 700 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	2 066 557	0,39
500 000	United Parcel Service, Inc.	3,625	01/10/2042	341 605	0,06
575 000	United Parcel Service, Inc.	5,050	03/03/2053	444 270	0,08
1 350 000	United Parcel Service, Inc.	5,500	22/05/2054	1 116 643	0,21
Servizi di pubblica utilità - 5,83 % (30/11/2025: 4,80 %)					
1 300 000	Alliander NV	3,500	06/05/2037	1 269 632	0,24
865 000	Consolidated Edison Co. of New York, Inc.	5,200	01/03/2033	758 857	0,14
2 000 000	Duke Energy Corp.	5,700	15/09/2055	1 645 589	0,31
750 000	E.ON SE	3,875	05/09/2038	739 905	0,14
1 600 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	1 675 140	0,31
1 000 000	Eesti Energia AS	4,600	28/05/2031	1 008 050	0,19
1 050 000	Essential Utilities, Inc.	5,250	15/08/2035	904 034	0,17
1 000 000	Essential Utilities, Inc.	5,125	15/03/2036	846 314	0,16
780 000	Eversource Energy	5,450	01/03/2028	678 180	0,13
1 000 000	Eversource Energy	5,850	15/04/2031	892 746	0,17
1 450 000	Eversource Energy	3,375	01/03/2032	1 144 042	0,21
865 000	Eversource Energy	5,125	15/05/2033	743 022	0,14
400 000	Eversource Energy	5,950	15/07/2034	359 432	0,07
650 000	ITC Holdings Corp.	5,500	15/04/2036	563 319	0,10
2 075 000	Liberty Utilities Co.	5,100	15/05/2031	1 778 487	0,33
1 000 000	National Grid Electricity Distribution South Wales PLC	5,750	23/03/2040	1 102 907	0,20
1 975 000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	5,250	15/03/2034	1 718 199	0,32
1 750 000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	5,900	15/03/2055	1 484 168	0,28
1 065 000	Niagara Mohawk Power Corp.	5,996	03/07/2055	907 531	0,17
675 000	NRG Energy, Inc.	4,955	30/04/2031	572 598	0,11
1 475 000	NSTAR Electric Co.	5,200	01/03/2035	1 275 208	0,24
1 030 000	Pacific Gas & Electric Co.	6,100	15/01/2029	910 993	0,17
1 250 000	PSEG Power LLC	5,200	15/05/2030	1 087 127	0,20
500 000	RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR	4,000	08/07/2045	478 520	0,09
1 000 000	Severn Trent Utilities Finance PLC	2,750	05/12/2031	1 019 762	0,19
1 500 000	Societatea Energetica Electrica SA	4,375	14/07/2030	1 506 863	0,28
1 200 000	Statnett SF	3,625	21/10/2038	1 170 720	0,22
1 500 000	Stedin Holding NV	3,375	12/02/2037	1 438 365	0,27
485 000	Virginia Electric & Power Co.	5,000	01/04/2033	420 306	0,08

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,21 % (30/11/2025: 98,07 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 5,83 % (30/11/2025: 4,80 %) (cont.)					
1 000 000	Yorkshire Water Services Finance Ltd.	5,500	28/05/2037	1 104 351	0,20
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 532 029 371)				**520 395 228**	**97,21**
Totale valori mobiliari (costo: EUR 532 029 371)				**520 395 228**	**97,21**
Investimenti (costo: EUR 532 029 371)				**520 395 228**	**97,21**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,01)% (30/11/2025: (0,45)%)

Contratti di cambio a termine - (0,01)% (30/11/2025: (0,45)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	CHF 33 691 412	EUR 36 750 652	4	302 399	0,06
12/08/2026	State Street Bank	EUR 6 917 324	GBP 5 999 375	2	9 053	0,00
15/07/2026	State Street Bank	EUR 441 647	GBP 382 652	9	492	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 259 168	GBP 224 235	1	310	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 148 631 486	USD 172 763 903	40	670 148	0,08
12/08/2026	State Street Bank	EUR 11 139 624	USD 12 996 582	11	35 447	0,00
15/07/2026	State Street Bank	GBP 99 938 201	EUR 114 311 048	17	906 597	0,17
15/06/2026	State Street Bank	GBP 2 147 888	EUR 2 461 566	4	17 962	0,00
12/08/2026	State Street Bank	GBP 202 549	EUR 232 767	10	467	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 54 610 398	EUR 46 403 805	103	307 799	0,01
12/08/2026	State Street Bank	USD 11 494 711	EUR 9 780 217	44	40 773	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 4 264 934	EUR 3 641 559	7	11 086	0,00
15/07/2026	State Street Bank	EUR 6 037	CHF 5 531	2	(44)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 328 739	GBP 285 621	1	(153)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 9 124 422	GBP 7 923 028	4	(21 950)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 7 799 357	GBP 6 816 209	13	(58 973)	(0,01)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 4 019 645	USD 4 706 343	4	(11 038)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 160 595 081	USD 188 603 562	41	(729 056)	(0,08)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 127 757 075	USD 150 772 216	11	(1 061 520)	(0,19)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 864 395	EUR 997 831	4	(1 280)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 100 143 657	EUR 115 466 423	9	(151 143)	(0,03)
12/08/2026	State Street Bank	USD 15 081 176	EUR 12 921 520	37	(36 285)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,01)% (30/11/2025: (0,45)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,01)% (30/11/2025: (0,45)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2026	State Street Bank	USD 33 252 196	EUR 28 777 627	103	(299 230)	(0,02)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 302 533	0,32
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 370 672)	(0,33)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(68 139)**	**(0,01)**
Totale strumenti finanziari derivati					**(68 139)**	**(0,01)**

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**520 327 089**	**97,20**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 1,44 %)	**8 816 496**	**1,65**
Crediti (30/11/2025: 1,32 %)	**8 834 632**	**1,65**
Totale	**537 978 217**	**100,50**
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (30/11/2025: (0,00)%)	**(383)**	**(0,00)**
Debiti (30/11/2025: (0,38)%)	**(2 658 942)**	**(0,50)**
NAV	**535 318 892**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	EUR 535 318 892	EUR 502 946 643	EUR 460 543 111
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	CHF 33 652 992	CHF 29 110 795	CHF 15 329 535
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 714 870	CHF 715 739	CHF 500 035
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 257 746 355	EUR 235 662 699	EUR 210 173 981
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 798 798	EUR 975 964	EUR 1 075 922
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 201 119 713	GBP 196 845 248	GBP 188 049 104
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 1 361 533	GBP 3 714 816	GBP 4 064 513
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	USD 6 054 374	USD 6 155 700	USD 4 666 853
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	329 996	281 781	152 124
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	7 050	6 955	4 973
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	2 389 638	2 181 860	2 015 864
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	7 410	9 025	10 290

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	1 791 872	1 767 013	1 768 376
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	13 049	35 115	39 381
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	53 745	55 055	43 775
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	CHF 101,98	CHF 103,31	CHF 100,77
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 101,40	CHF 102,91	CHF 100,55
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 107,86	EUR 108,01	EUR 104,26
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 107,80	EUR 108,14	EUR 104,56
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 112,24	GBP 111,40	GBP 106,34
-Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 104,34	GBP 105,79	GBP 103,21
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	USD 112,65	USD 111,81	USD 106,61

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	82,39
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	13,91
Strumenti finanziari derivati OTC	0,43
Altre attività circolanti	3,27
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,19 % (30/11/2025: 96,29 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,19 % (30/11/2025: 96,29 %)					
Compagnie aeree - 1,79 % (30/11/2025: 1,33 %)					
1 500 000	Air France-KLM	8,500	31/05/2028	1 625 430	1,14
200 000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	204 828	0,15
700 000	Finnair OYJ	4,750	24/05/2029	711 662	0,50
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,13 % (30/11/2025: 7,19 %)					
1 400 000	Continental AG	2,875	22/11/2028	1 391 222	0,98
1 400 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,165	21/11/2028	1 424 010	1,00
900 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	875 295	0,61
625 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	654 206	0,46
500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	500 335	0,35
900 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	875 997	0,61
1 300 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	1 245 146	0,87
3 300 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,450	15/09/2028	2 635 728	1,85
700 000	Schaeffler AG	4,250	01/04/2028	706 944	0,50
400 000	Schaeffler AG	3,375	12/10/2028	397 380	0,28
1 600 000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	1 598 656	1,12
1 200 000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	1 138 464	0,80
1 000 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	991 730	0,70
Banche - 9,90 % (30/11/2025: 12,74 %)					
1 900 000	Crelan SA	Variabile	28/02/2030	2 029 808	1,43
1 700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	05/09/2030	1 780 138	1,25
2 100 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	2 148 321	1,51
1 000 000	Kommunalkredit Austria AG	5,250	28/03/2029	1 036 810	0,73
1 550 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1 599 042	1,12
400 000	Landsbankinn Hf.	3,750	08/10/2029	403 752	0,28
2 125 000	Luminor Bank AS	Variabile	10/09/2028	2 140 236	1,50
400 000	OTP Banka DD	Variabile	20/05/2028	400 168	0,28
1 800 000	Tatra Banka AS	Variabile	23/04/2028	1 755 987	1,23
800 000	Triodos Bank NV	Variabile	12/09/2029	815 000	0,57
Emittenti - 0,85 % (30/11/2025: 1,61 %)					
146 667	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	152 668	0,11
1 250 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1 054 957	0,74
Materiali da costruzione - n/a (30/11/2025: 1,26 %)					
Televisione via satellite/cavo - 1,38 % (30/11/2025: 2,80 %)					
1 150 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	976 242	0,69
106 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	91 127	0,06
900 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	903 204	0,63

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,19 % (30/11/2025: 96,29 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,19 % (30/11/2025: 96,29 %) (cont.)					
Beni strumentali - 1,11 % (30/11/2025: 1,91 %)					
1 550 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	1 579 047	1,11
Prodotti chimici - 2,55 % (30/11/2025: 2,43 %)					
1 107 000	Celanese U.S. Holdings LLC	7,350	15/11/2028	989 951	0,70
1 700 000	IMCD NV	4,875	18/09/2028	1 750 796	1,23
400 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	404 384	0,28
500 000	Lanxess AG	1,750	22/03/2028	483 865	0,34
Beni di consumo - 3,35 % (30/11/2025: 2,73 %)					
1 175 000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	995 790	0,70
2 100 000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	1 799 640	1,26
1 100 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/09/2027	954 217	0,67
1 100 000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	1 024 540	0,72
Imballaggi - 0,51 % (30/11/2025: 0,49 %)					
750 000	Silgan Holdings, Inc.	2,250	01/06/2028	730 605	0,51
Servizi finanziari diversificati - 10,18 % (30/11/2025: 8,02 %)					
3 000 000	Blue Owl Capital Corp.	2,875	11/06/2028	2 427 101	1,70
1 200 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	1 004 876	0,71
500 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	491 395	0,35
1 000 000	HPS Corporate Lending Fund	5,450	14/01/2028	854 961	0,60
1 200 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 017 799	0,71
1 700 000	NIBC Bank NV	6,000	16/11/2028	1 812 370	1,27
1 300 000	OneMain Finance Corp.	3,875	15/09/2028	1 078 367	0,76
1 400 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	1 403 206	0,98
3 100 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	2 941 900	2,06
900 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	911 295	0,64
600 000	Worldline SA	4,125	12/09/2028	564 960	0,40
Media diversificati - 1,45 % (30/11/2025: 2,02 %)					
2 150 000	Prosus NV	1,539	03/08/2028	2 069 307	1,45
Energia - 9,30 % (30/11/2025: 9,29 %)					
1 100 000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	992 971	0,70
1 800 000	Floene Energias SA	4,875	03/07/2028	1 846 224	1,29
1 275 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	1 105 739	0,78
1 600 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	1 371 509	0,96
2 700 000	Var Energi ASA	5,500	04/05/2029	2 848 365	2,00
2 150 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	1 884 148	1,32
1 150 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	978 828	0,69

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,19 % (30/11/2025: 96,29 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,19 % (30/11/2025: 96,29 %) (cont.)					
Energia - 9,30 % (30/11/2025: 9,29 %) (cont.)					
1 800 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	1 720 512	1,21
500 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	503 265	0,35
Ambiente - 0,36 % (30/11/2025: 0,14 %)					
525 000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	507 596	0,36
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,55 % (30/11/2025: 0,68 %)					
700 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	791 060	0,56
900 000	New Immo Holding SA	4,875	08/12/2028	902 520	0,63
500 000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	517 490	0,36
Alimentari, bevande e tabacco - 2,68 % (30/11/2025: 2,29 %)					
1 500 000	Barry Callebaut Services NV	4,000	14/06/2029	1 523 625	1,07
950 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	913 416	0,64
994 000	Nomad Foods Bondco PLC	2,500	24/06/2028	970 273	0,68
400 000	Tereos Finance Groupe I SA	7,250	15/04/2028	406 088	0,29
Giochi - 2,30 % (30/11/2025: 3,05 %)					
300 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	308 628	0,21
2 000 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	2 035 140	1,43
1 100 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	938 958	0,66
Assistenza sanitaria - 2,91 % (30/11/2025: 2,92 %)					
1 100 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	942 275	0,66
800 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	800 552	0,56
750 000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	737 340	0,52
1 000 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	990 900	0,70
700 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	669 970	0,47
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,58 % (30/11/2025: 14,04 %)					
600 000	Akelius Residential Property Financing BV	1,125	11/01/2029	564 450	0,40
900 000	Aroundtown SA	1,450	09/07/2028	866 565	0,61
100 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	103 375	0,07
1 800 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	1 723 806	1,21
1 695 000	Logicor Financing SARL	3,250	13/11/2028	1 688 898	1,19
1 400 000	Lumo Kodit OYJ	0,875	28/05/2029	1 293 586	0,91
2 000 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	1 697 836	1,19
1 800 000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	1 697 274	1,19
1 100 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	943 217	0,66
2 400 000	VGP NV	1,500	08/04/2029	2 272 128	1,59
832 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	799 369	0,56

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,19 % (30/11/2025: 96,29 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,19 % (30/11/2025: 96,29 %) (cont.)					
Alberghi - 1,04 % (30/11/2025: 0,76 %)					
900 000	Essendi SA	6,375	15/10/2029	936 810	0,66
700 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	546 501	0,38
Assicurazioni - 1,40 % (30/11/2025: 1,05 %)					
1 900 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	1 989 929	1,40
Tempo libero - n/a (30/11/2025: 0,89 %)					
Servizi - 2,12 % (30/11/2025: 1,58 %)					
700 000	Allied Universal Holdco LLC	3,625	01/06/2028	697 298	0,49
150 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	155 799	0,11
800 000	Boels Topholding BV	6,250	15/02/2029	820 904	0,57
600 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	624 996	0,44
750 000	Rexel SA	2,125	15/12/2028	727 305	0,51
Grande distribuzione - 3,55 % (30/11/2025: 1,91 %)					
700 000	Dufry One BV	3,375	15/04/2028	696 871	0,49
2 500 000	ITM Entreprises SAS	5,750	22/07/2029	2 646 575	1,86
750 000	VF Corp.	0,250	25/02/2028	707 790	0,50
1 125 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	1 001 342	0,70
Tecnologia - 6,37 % (30/11/2025: 5,24 %)					
600 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	635 184	0,45
1 100 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	935 953	0,66
100 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	11,125	15/05/2028	103 318	0,07
1 100 000	NCR Voyix Corp.	5,000	01/10/2028	927 007	0,65
900 000	Prysmian SpA	3,625	28/11/2028	909 648	0,64
1 025 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	886 423	0,62
2 500 000	TDF Infrastructure SAS	5,625	21/07/2028	2 594 700	1,82
2 000 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	2 087 100	1,46
Telecomunicazioni - 4,65 % (30/11/2025: 4,07 %)					
1 600 000	A1 Towers Holding GmbH	5,250	13/07/2028	1 658 960	1,16
700 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	671 650	0,47
900 000	Fibercop SpA	7,875	31/07/2028	971 037	0,68
1 325 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	1 096 555	0,77
700 000	Iliad Holding SAS	5,625	15/10/2028	706 160	0,50
350 000	SES SA	2,000	02/07/2028	337 760	0,24
1 200 000	SES SA	3,500	14/01/2029	1 187 988	0,83

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,19 % (30/11/2025: 96,29 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,19 % (30/11/2025: 96,29 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,84 % (30/11/2025: 2,85 %)					
600 000	CMA CGM SA	5,500	15/07/2029	617 982	0,43
2 100 000	International Distribution Services PLC	5,250	14/09/2028	2 175 768	1,53
3 075 000	XPO, Inc.	6,250	01/06/2028	2 672 986	1,88
Servizi di pubblica utilità - 1,34 % (30/11/2025: 1,00 %)					
1 225 000	Atlantica Sustainable Infrastructure Ltd.	4,125	15/06/2028	1 032 547	0,73
1 064 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	873 538	0,61
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 137 980 912)				**137 047 145**	**96,19**
Totale valori mobiliari (costo: EUR 137 980 912)				**137 047 145**	**96,19**
Investimenti (costo: EUR 137 980 912)				**137 047 145**	**96,19**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,06 % (30/11/2025: (0,13)%)

Contratti di cambio a termine - 0,06 % (30/11/2025: (0,13)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	CHF 225 358	EUR 245 820	2	2 024	0,00
15/07/2026	State Street Bank	EUR 808 187	GBP 700 477	1	615	0,00
12/08/2026	State Street Bank	EUR 403 731	GBP 350 238	1	432	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 21 885 874	USD 25 464 692	2	76 977	0,05
15/07/2026	State Street Bank	EUR 271 998	USD 316 498	3	1 279	0,00
12/08/2026	State Street Bank	EUR 14	USD 16	1	-	0,00
12/08/2026	State Street Bank	GBP 22 167	EUR 25 401	2	123	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 83 792 152	EUR 71 420 547	21	251 996	0,17
12/08/2026	State Street Bank	USD 1 057 916	EUR 896 669	4	7 207	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 1 019 250	EUR 865 908	2	7 015	0,01
15/06/2026	State Street Bank	EUR 1 998 136	USD 2 342 463	1	(8 035)	(0,01)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 17 597 951	USD 20 659 986	9	(73 795)	(0,04)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 13 869 425	USD 16 371 747	1	(118 467)	(0,08)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 350 238	EUR 404 239	1	(453)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	USD 1 582	EUR 1 359	3	(6)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	USD 2 557 865	EUR 2 190 764	7	(5 345)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,06 % (30/11/2025: (0,13)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,06 % (30/11/2025: (0,13)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2026	State Street Bank	USD 11 405 938	EUR 9 822 404	16	(53 942)	(0,04)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					347 668	0,23
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(260 043)	(0,17)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**87 625**	**0,06**
Totale strumenti finanziari derivati					**87 625**	**0,06**

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**137 134 770**	**96,25**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 2,74 %)	**3 101 208**	**2,18**
Crediti (30/11/2025: 1,41 %)	**2 596 392**	**1,82**
Totale	**142 832 370**	**100,25**
Debiti (30/11/2025: (0,31)%)	**(360 289)**	**(0,25)**
NAV	**142 472 081**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	EUR 142 472 081	EUR 194 880 258	EUR 207 111 574
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 230 261	CHF 1 157 476	CHF 1 288 104
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 53 865 974	EUR 69 278 305	EUR 77 752 907
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 16 799 058	EUR 38 417 519	EUR 38 613 204
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 257 883	EUR 2 272 013	EUR 3 157 658
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 995 379	EUR 2 114 314	EUR 2 142 123
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 640 170	EUR 645 555	EUR 786 495
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	EUR 212 715	EUR 214 932	EUR 316 314
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 12 638 537	USD 12 529 354	USD 12 461 387
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 55 912 451	USD 56 624 397	USD 56 169 901
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 3 267 926	USD 17 136 120	USD 17 740 844
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 2 731 142	USD 2 757 384	USD 2 723 762
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 4 157 389	USD 4 604 821	USD 5 090 062
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2 189	10 988	12 388

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	486 155	631 410	725 510
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	152 580	351 841	361 513
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	11 571	21 043	29 854
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	19 144	20 144	20 544
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	6 119	6 119	7 494
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	2 092	2 092	3 089
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	109 700	110 791	114 178
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	495 151	508 298	519 851
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	29 272	156 152	167 256
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	24 901	25 200	25 368
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	38 713	42 756	47 920
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 105,19	CHF 105,34	CHF 103,98
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 110,80	EUR 109,72	EUR 107,17
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 110,10	EUR 109,19	EUR 106,81
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 108,71	EUR 107,97	EUR 105,77
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 104,23	EUR 104,96	EUR 104,27
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 104,62	EUR 105,50	EUR 104,95
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	EUR 101,68	EUR 102,74	EUR 102,40
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 115,21	USD 113,09	USD 109,14
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 112,92	USD 111,40	USD 108,05
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 111,64	USD 109,74	USD 106,07
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 109,68	USD 109,42	USD 107,37
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 107,39	USD 107,70	USD 106,22

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	78,27
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	17,51
Strumenti finanziari derivati OTC	0,24
Altre attività circolanti	3,98
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,56 % (30/11/2025: 96,86 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,56 % (30/11/2025: 96,86 %)					
Compagnie aeree - 2,29 % (30/11/2025: 2,21 %)					
5 000 000	Deutsche Lufthansa AG	3,750	11/02/2028	5 038 950	1,25
4 300 000	easyJet Finco BV	1,875	03/03/2028	4 202 648	1,04
Automobilistico e pezzi di ricambio - 14,73 % (30/11/2025: 15,06 %)					
6 100 000	Continental AG	3,625	30/11/2027	6 156 402	1,52
9 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,815	02/11/2027	8 022 764	1,98
2 214 286	Forvia SE	3,750	15/06/2028	2 215 437	0,55
7 800 000	General Motors Financial Co., Inc.	4,500	22/11/2027	7 963 098	1,97
4 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	4 002 680	0,99
6 600 000	Mercedes-Benz Group AG	1,000	15/11/2027	6 429 456	1,59
2 500 000	RCI Banque SA	3,500	17/01/2028	2 512 650	0,62
6 800 000	Toyota Motor Credit Corp.	0,125	05/11/2027	6 538 540	1,62
8 400 000	Volkswagen International Finance NV	2,625	16/11/2027	8 347 500	2,06
3 200 000	Volvo Car AB	2,500	07/10/2027	3 158 784	0,78
4 300 000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	4 246 551	1,05
Banche - 18,11 % (30/11/2025: 18,54 %)					
5 600 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	14/09/2028	5 750 752	1,42
5 900 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	22/02/2033	6 043 594	1,49
5 600 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	08/02/2029	5 432 000	1,34
3 900 000	ASN Bank NV	4,625	23/11/2027	3 968 250	0,98
3 700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	01/03/2033	3 882 040	0,96
4 500 000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	0,625	19/11/2027	4 355 820	1,08
5 700 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	5 497 456	1,36
5 600 000	Commerzbank AG	Variabile	06/12/2032	5 814 032	1,44
4 800 000	Jyske Bank AS	Variabile	26/10/2028	4 921 920	1,22
7 800 000	Nationwide Building Society	Variabile	29/10/2028	7 975 578	1,97
3 900 000	NatWest Group PLC	Variabile	06/09/2028	3 952 923	0,98
4 700 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	15/09/2028	4 859 612	1,20
6 000 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	25/08/2028	6 035 640	1,49
4 600 000	Unicaja Banco SA	Variabile	11/09/2028	4 781 056	1,18
Emittenti - 0,83 % (30/11/2025: 1,27 %)					
2 000 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1 687 931	0,42
2 000 000	Sirius XM Radio LLC	4,000	15/07/2028	1 670 428	0,41
Materiali da costruzione - 3,11 % (30/11/2025: 3,48 %)					
6 200 000	Cie de Saint-Gobain SA	2,375	04/10/2027	6 164 226	1,52
6 600 000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg SA	1,125	01/12/2027	6 434 274	1,59

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,56 % (30/11/2025: 96,86 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,56 % (30/11/2025: 96,86 %) (cont.)					
Televisione via satellite/cavo - 2,32 % (30/11/2025: 2,54 %)					
6 000 000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	5 055 764	1,25
264 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	226 959	0,05
4 100 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	4 114 596	1,02
Beni strumentali - 1,59 % (30/11/2025: 1,52 %)					
6 600 000	Wabtec Transportation Netherlands BV	1,250	03/12/2027	6 425 430	1,59
Prodotti chimici - n/a (30/11/2025: 0,86 %)					
Beni di consumo - 2,25 % (30/11/2025: 2,17 %)					
4 000 000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	3 427 886	0,85
3 000 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/09/2027	2 602 411	0,64
3 300 000	Whirlpool EMEA Finance SARL	0,500	20/02/2028	3 073 620	0,76
Servizi finanziari diversificati - 7,20 % (30/11/2025: 6,07 %)					
4 400 000	Aareal Bank AG	0,250	23/11/2027	4 216 696	1,04
3 951 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,528	18/11/2027	3 285 576	0,81
6 000 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,750	16/09/2027	5 251 148	1,30
6 800 000	JAB Holdings BV	1,000	20/12/2027	6 594 368	1,63
3 800 000	Nykredit Realkredit AS	Variabile	29/12/2032	3 901 004	0,97
6 000 000	Pershing Square Holdings Ltd.	1,375	01/10/2027	5 857 358	1,45
Energia - 2,10 % (30/11/2025: 2,44 %)					
4 300 000	Snam SpA	1,375	25/10/2027	4 215 548	1,04
500 000	Venture Global LNG, Inc.	9,500	01/02/2029	466 665	0,11
4 500 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	3 830 197	0,95
Ambiente - 0,32 % (30/11/2025: 0,12 %)					
1 335 000	Seche Environnement SACA	2,250	15/11/2028	1 290 745	0,32
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,44 % (30/11/2025: 0,42 %)					
1 800 000	Esselunga SpA	1,875	25/10/2027	1 764 828	0,44
Alimentari, bevande e tabacco - 3,05 % (30/11/2025: 0,74 %)					
6 000 000	Barry Callebaut Services NV	3,750	19/02/2028	6 039 180	1,49
3 200 000	Maple Parent Holdings Corp.	3,495	26/03/2028	3 215 648	0,79
3 100 000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	3 097 861	0,77
Giochi - 0,71 % (30/11/2025: 0,69 %)					
2 800 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	2 880 528	0,71

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,56 % (30/11/2025: 96,86 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,56 % (30/11/2025: 96,86 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 2,56 % (30/11/2025: 2,95 %)					
2 971 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	2 539 371	0,63
3 100 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	3 102 139	0,77
4 850 000	H Lundbeck AS	0,875	14/10/2027	4 706 100	1,16
Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,17 % (30/11/2025: 6,09 %)					
4 600 000	American Tower Corp.	0,500	15/01/2028	4 425 614	1,10
4 300 000	Aroundtown SA	1,625	31/01/2028	4 181 750	1,03
5 400 000	Fastighets AB Balder	1,250	28/01/2028	5 225 310	1,29
400 000	New Immo Holding SA	5,875	17/04/2028	409 168	0,10
2 000 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	1 714 939	0,43
2 000 000	RHP Hotel Properties LP	7,250	15/07/2028	1 754 919	0,43
4 500 000	Vonovia SE	0,625	07/10/2027	4 362 840	1,08
2 700 000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2 861 055	0,71
Assicurazioni - 2,80 % (30/11/2025: 1,95 %)					
3 300 000	Athene Global Funding	0,625	12/01/2028	3 152 160	0,78
8 100 000	Unipol Assicurazioni SpA	3,500	29/11/2027	8 159 130	2,02
Metalli ed estrazione mineraria - 1,03 % (30/11/2025: 0,99 %)					
4 200 000	Orano SA	2,750	08/03/2028	4 178 118	1,03
Servizi - 4,97 % (30/11/2025: 4,13 %)					
800 000	Leasys SpA	3,875	12/10/2027	807 792	0,20
4 000 000	Leasys SpA	3,875	01/03/2028	4 049 800	1,00
1 900 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1 936 480	0,48
2 100 000	Rexel SA	2,125	15/12/2028	2 036 454	0,50
5 700 000	Securitas AB	0,250	22/02/2028	5 439 225	1,34
5 700 000	Sixt SE	5,125	09/10/2027	5 845 236	1,45
Grande distribuzione - 3,12 % (30/11/2025: 2,77 %)					
4 500 000	EssilorLuxottica SA	0,375	27/11/2027	4 343 265	1,08
6 200 000	PVH Corp.	3,125	15/12/2027	6 193 056	1,53
2 200 000	VF Corp.	0,250	25/02/2028	2 076 184	0,51
Tecnologia - 4,78 % (30/11/2025: 6,12 %)					
1 200 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	1 270 368	0,31
2 000 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	1 701 733	0,42
7 800 000	Dell Bank International DAC	4,500	18/10/2027	7 931 274	1,96
2 000 000	NCR Voyix Corp.	5,000	01/10/2028	1 685 468	0,42
7 000 000	Teleperformance SE	0,250	26/11/2027	6 731 830	1,67

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,56 % (30/11/2025: 96,86 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,56 % (30/11/2025: 96,86 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 4,17 % (30/11/2025: 4,54 %)					
3 100 000	Fibercop SpA	2,375	12/10/2027	3 057 654	0,76
3 000 000	Iliad Holding SAS	5,625	15/10/2028	3 026 400	0,75
6 700 000	SES SA	0,875	04/11/2027	6 470 860	1,60
4 300 000	Telecom Italia SpA	2,375	12/10/2027	4 297 334	1,06
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 6,80 % (30/11/2025: 5,73 %)					
6 500 000	Abertis France SAS	1,625	27/11/2027	6 365 840	1,57
6 300 000	Abertis Infraestructuras SA	2,375	27/09/2027	6 250 293	1,55
6 400 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,625	25/01/2028	6 248 000	1,55
3 500 000	Mundys SpA	1,875	12/02/2028	3 411 975	0,84
6 000 000	XPO, Inc.	6,250	01/06/2028	5 215 582	1,29
Servizi di pubblica utilità - 2,11 % (30/11/2025: 3,46 %)					
8 700 000	EDP Finance BV	1,500	22/11/2027	8 539 833	2,11
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 387 906 071)				**394 601 557**	**97,56**
Totale valori mobiliari (costo: EUR 387 906 071)				**394 601 557**	**97,56**
Investimenti (costo: EUR 387 906 071)				**394 601 557**	**97,56**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,08)% (30/11/2025: (0,01)%)

Contratti di cambio a termine - (0,08)% (30/11/2025: (0,01)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	USD 6 302 262	EUR 5 364 770	4	25 938	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 839 190	EUR 711 393	3	5 605	0,00
15/07/2026	State Street Bank	EUR 31 917 857	USD 37 443 548	4	(109 895)	(0,02)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 27 049 791	USD 31 930 114	1	(231 048)	(0,06)
12/08/2026	State Street Bank	USD 2 246 667	EUR 1 925 812	3	(6 277)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					31 543	0,00
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(347 220)	(0,08)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(315 677)**	**(0,08)**
Totale strumenti finanziari derivati					**(315 677)**	**(0,08)**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund (cont.)

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**394 285 880**	**97,48**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 2,10 %)	**5 137 696**	**1,27**
Crediti (30/11/2025: 1,11 %)	**5 272 274**	**1,30**
Totale	**404 695 850**	**100,05**
Debiti (30/11/2025: (0,06)%)	**(211 565)**	**(0,05)**
NAV	**404 484 285**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	EUR 404 484 285	EUR 422 240 162	EUR 421 846 310
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 360 932 377	EUR 376 796 630	EUR 376 068 078
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 43 549 746	EUR 45 457 797	EUR 45 770 000
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3 331 786	3 501 502	3 551 833
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	419 878	434 878	438 578
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 108,33	EUR 107,61	EUR 105,88
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 103,72	EUR 104,53	EUR 104,36

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	91,02
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	6,40
Strumenti finanziari derivati OTC	0,01
Altre attività circolanti	2,57
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,42 % (30/11/2025: 94,57 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,42 % (30/11/2025: 94,57 %)					
Compagnie aeree - 3,79 % (30/11/2025: 3,23 %)					
1 000 000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	1 024 140	0,58
2 200 000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,308	20/10/2031	1 852 698	1,04
700 000	Finnair OYJ	4,750	24/05/2029	711 662	0,40
200 000	International Consolidated Airlines Group SA	3,352	11/09/2030	198 108	0,11
800 000	OneSky Flight LLC	8,875	15/12/2029	723 586	0,41
800 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	810 216	0,46
1 050 000	United Airlines Holdings, Inc.	4,875	01/03/2029	890 124	0,50
600 000	VistaJet Malta Finance PLC	9,500	01/06/2028	512 251	0,29
Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,56 % (30/11/2025: 11,03 %)					
900 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	5,000	01/10/2029	755 038	0,43
400 000	Belron U.K. Finance PLC	4,625	15/10/2029	407 224	0,23
500 000	Clarios Global LP	4,750	15/06/2031	501 335	0,28
125 000	Dana Financing Luxembourg SARL	8,500	15/07/2031	131 144	0,07
375 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,778	16/09/2029	376 091	0,21
2 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,875	07/11/2029	2 176 464	1,23
700 000	Forvia SE	5,125	15/06/2029	719 334	0,40
475 000	Gestamp Automocion SA	4,375	15/10/2030	475 722	0,27
200 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	209 346	0,12
450 000	IHO Verwaltungs GmbH	7,000	15/11/2031	480 060	0,27
600 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	624 108	0,35
800 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	766 244	0,43
1 000 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,450	15/09/2028	798 705	0,45
200 000	Opmobility	4,296	05/02/2031	201 776	0,11
950 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	837 803	0,47
1 100 000	Porsche Automobil Holding SE	3,750	27/09/2029	1 110 681	0,63
1 650 000	RCI Banque SA	4,875	02/10/2029	1 723 738	0,97
600 000	Schaeffler AG	4,750	14/08/2029	613 776	0,35
3 100 000	Stellantis Finance U.S., Inc.	2,691	15/09/2031	2 290 926	1,29
400 000	Valeo SE	5,875	12/04/2029	423 172	0,24
400 000	Volkswagen Bank GmbH	3,125	10/12/2029	396 096	0,22
2 200 000	Volkswagen Group of America Finance LLC	4,600	08/06/2029	1 871 641	1,05
100 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	100 554	0,06
800 000	ZF Europe Finance BV	3,000	23/10/2029	761 544	0,43
Banche - 8,18 % (30/11/2025: 7,98 %)					
1 700 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	27/06/2034	1 768 017	1,00
1 700 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	1 757 936	0,99
700 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,750	02/05/2029	727 041	0,41
1 300 000	Kommunalkredit Austria AG	5,250	28/03/2029	1 347 853	0,76
2 500 000	Landsbankinn Hf.	3,750	08/10/2029	2 523 450	1,42

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,42 % (30/11/2025: 94,57 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,42 % (30/11/2025: 94,57 %) (cont.)					
Banche - 8,18 % (30/11/2025: 7,98 %) (cont.)					
1 425 000	Luminor Bank AS	Variabile	12/06/2029	1 426 211	0,80
600 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	10/07/2030	615 504	0,35
550 000	Piraeus Bank SA	Variabile	05/12/2029	594 308	0,33
500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	21/08/2029	513 345	0,29
1 400 000	Société Générale SA	Variabile	06/12/2030	1 437 688	0,81
500 000	Tatra Banka AS	Variabile	23/04/2028	487 774	0,27
1 300 000	Triodos Bank NV	Variabile	12/09/2029	1 324 375	0,75
Emittenti - 1,22 % (30/11/2025: 1,83 %)					
480 000	Asmodee Group AB	5,750	15/12/2029	499 642	0,28
360 000	Gray Media, Inc.	10,500	15/07/2029	326 740	0,18
600 000	Lagardere SA	4,750	12/06/2030	613 752	0,35
850 000	Univision Communications, Inc.	7,375	30/06/2030	725 957	0,41
Materiali da costruzione - 0,29 % (30/11/2025: 0,72 %)					
500 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	505 955	0,29
Televisione via satellite/cavo - 1,90 % (30/11/2025: 1,77 %)					
2 900 000	Charter Communications Operating LLC	6,100	01/06/2029	2 557 498	1,44
700 000	Directv Financing LLC	8,875	01/02/2030	613 499	0,35
200 000	United Group BV	5,250	01/02/2030	201 012	0,11
Beni strumentali - 1,01 % (30/11/2025: 1,14 %)					
700 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	617 034	0,35
1 150 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	1 171 551	0,66
Prodotti chimici - 2,66 % (30/11/2025: 2,34 %)					
850 000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	865 683	0,49
450 000	Celanese U.S. Holdings LLC	7,330	15/07/2029	403 750	0,23
1 200 000	Huntsman International LLC	4,500	01/05/2029	996 440	0,56
1 750 000	IMCD NV	3,625	30/04/2030	1 749 177	0,98
500 000	INEOS Finance PLC	6,375	15/04/2029	496 570	0,28
100 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	87 704	0,05
125 000	Italmatch Chemicals SpA	6,250	05/02/2031	126 491	0,07
Beni di consumo - 1,98 % (30/11/2025: 1,44 %)					
2 650 000	Coty, Inc.	4,750	15/01/2029	2 201 721	1,24
1 050 000	Energizer Holdings, Inc.	4,375	31/03/2029	866 846	0,49
525 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	444 297	0,25

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,42 % (30/11/2025: 94,57 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,42 % (30/11/2025: 94,57 %) (cont.)					
Imballaggi - 1,03 % (30/11/2025: 0,78 %)					
800 000	OI European Group BV	5,250	01/06/2029	810 768	0,45
750 000	ProGroup AG	5,125	15/04/2029	760 320	0,43
300 000	Veritiv Operating Co.	10,500	30/11/2030	264 091	0,15
Servizi finanziari diversificati - 7,10 % (30/11/2025: 6,20 %)					
850 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	731 716	0,41
1 900 000	ARES Capital Corp.	5,950	15/07/2029	1 647 307	0,93
250 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	220 530	0,12
400 000	Deutsche Pfandbriefbank AG	3,250	01/09/2028	393 116	0,22
1 300 000	Fidelity National Information Services, Inc.	3,450	10/03/2030	1 299 701	0,73
800 000	Icahn Enterprises LP	9,750	15/01/2029	680 726	0,38
1 800 000	ICG PLC	2,500	28/01/2030	1 736 838	0,98
750 000	Jane Street Group	4,500	15/11/2029	629 531	0,36
675 000	Jerrold Finco PLC	7,500	15/06/2031	783 073	0,44
850 000	PRA Group, Inc.	5,000	01/10/2029	691 111	0,39
200 000	Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	3,500	29/09/2028	200 458	0,11
1 200 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	1 138 800	0,64
1 000 000	SoftBank Group Corp.	6,750	08/07/2029	860 552	0,49
1 200 000	Tikehau Capital SCA	6,625	14/03/2030	1 307 004	0,74
300 000	Worldline SA	5,250	27/11/2029	275 913	0,16
Media diversificati - 2,62 % (30/11/2025: 2,15 %)					
3 000 000	News Corp.	3,875	15/05/2029	2 493 223	1,40
1 325 000	Prosus NV	1,288	13/07/2029	1 240 597	0,70
900 000	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	4,375	10/07/2029	924 993	0,52
Energia - 7,24 % (30/11/2025: 7,12 %)					
350 000	Antero Resources Corp.	5,375	01/03/2030	302 761	0,17
3 000 000	DT Midstream, Inc.	4,125	15/06/2029	2 521 890	1,42
325 000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	293 378	0,17
375 000	Energean Israel Finance Ltd.	5,375	30/03/2028	317 597	0,18
500 000	EQT Corp.	7,500	01/06/2030	464 210	0,26
775 000	Hess Midstream Operations LP	5,875	01/03/2028	672 116	0,38
600 000	Occidental Petroleum Corp.	8,875	15/07/2030	584 866	0,33
1 250 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	07/10/2029	1 275 462	0,72
1 025 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	886 995	0,50
1 600 000	Var Energi ASA	5,500	04/05/2029	1 687 920	0,95
1 500 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	1 232 368	0,69
2 600 000	Wintershall Dea Finance BV	3,830	03/10/2029	2 616 978	1,47

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,42 % (30/11/2025: 94,57 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,42 % (30/11/2025: 94,57 %) (cont.)					
Ambiente - 0,69 % (30/11/2025: 0,64 %)					
1 200 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	1 219 044	0,69
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,28 % (30/11/2025: 1,08 %)					
1 000 000	Albertsons Cos., Inc.	3,500	15/03/2029	818 113	0,46
800 000	New Immo Holding SA	6,000	22/03/2029	823 704	0,47
600 000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	620 988	0,35
Alimentari, bevande e tabacco - 2,45 % (30/11/2025: 2,56 %)					
1 100 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	951 007	0,54
1 200 000	Barry Callebaut Services NV	4,000	14/06/2029	1 218 900	0,69
850 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	817 267	0,46
700 000	KeHE Distributors LLC	9,000	15/02/2029	627 236	0,35
400 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	343 642	0,19
400 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	389 492	0,22
Giochi - 1,52 % (30/11/2025: 1,36 %)					
1 700 000	Flutter Treasury DAC	5,000	29/04/2029	1 729 869	0,97
500 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	422 925	0,24
250 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,375	04/12/2029	209 235	0,12
400 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	328 782	0,19
Assistenza sanitaria - 4,84 % (30/11/2025: 4,34 %)					
700 000	AdaptHealth LLC	4,625	01/08/2029	579 327	0,33
750 000	Bayer Corp.	6,650	15/02/2028	663 895	0,37
2 900 000	Centene Corp.	4,625	15/12/2029	2 421 798	1,36
800 000	Charles River Laboratories International, Inc.	3,750	15/03/2029	657 309	0,37
600 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,500	15/05/2030	622 728	0,35
1 200 000	CVS Health Corp.	5,000	30/01/2029	1 040 411	0,59
200 000	FIS Fabbrica Italiana Sintetici SpA	5,250	05/02/2031	200 744	0,11
600 000	Grifols SA	7,125	01/05/2030	625 662	0,35
1 000 000	H Lundbeck AS	3,375	02/06/2029	1 001 330	0,56
200 000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	08/04/2030	207 194	0,12
150 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	155 478	0,09
425 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	421 132	0,24
Edilizia residenziale/Immobiliare - 13,81 % (30/11/2025: 12,55 %)					
775 000	Akelius Residential Property Financing BV	1,125	11/01/2029	729 081	0,41
1 700 000	Altrad Investment Authority SAS	3,704	23/06/2029	1 704 165	0,96
800 000	Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	4,625	15/06/2029	685 333	0,39
1 300 000	ARGAN SA	3,779	30/10/2029	1 306 253	0,74
1 200 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	1 240 500	0,70

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,42 % (30/11/2025: 94,57 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,42 % (30/11/2025: 94,57 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 13,81 % (30/11/2025: 12,55 %) (cont.)					
1 475 000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	1 380 939	0,78
550 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	489 438	0,27
525 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	6,250	01/06/2031	442 819	0,25
1 700 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	3,625	29/10/2029	1 701 462	0,96
1 275 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	0,875	17/09/2029	1 195 160	0,67
700 000	Century Communities, Inc.	3,875	15/08/2029	566 916	0,32
900 000	CTP NV	1,250	21/06/2029	848 043	0,48
2 200 000	GLP Capital LP	5,300	15/01/2029	1 898 005	1,07
1 500 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,750	06/09/2029	1 367 955	0,77
650 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/02/2030	563 734	0,32
1 500 000	Logicor Financing SARL	4,250	18/07/2029	1 531 845	0,86
1 400 000	P3 Group SARL	1,625	26/01/2029	1 338 316	0,75
1 450 000	Public Property Invest AS	3,250	21/04/2029	1 436 225	0,81
1 800 000	VGP NV	1,500	08/04/2029	1 704 096	0,96
2 900 000	VICI Properties LP	4,125	15/08/2030	2 385 881	1,34
Alberghi - 0,92 % (30/11/2025: 1,06 %)					
650 000	Essendi SA	6,375	15/10/2029	676 585	0,38
1 100 000	Hyatt Hotels Corp.	5,250	30/06/2029	957 551	0,54
Assicurazioni - 1,50 % (30/11/2025: 1,31 %)					
300 000	AmFam Holdings, Inc.	2,805	11/03/2031	227 265	0,13
1 600 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	1 675 730	0,95
800 000	Crédit Agricole Assurances SA	2,000	17/07/2030	750 648	0,42
Tempo libero - n/a (30/11/2025: 0,20 %)					
Metalli ed estrazione mineraria - 0,29 % (30/11/2025: 0,43 %)					
375 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	333 604	0,19
200 000	Vedanta Resources Finance II PLC	10,875	17/09/2029	182 685	0,10
Stampa ed editoria - 0,27 % (30/11/2025: 0,33 %)					
450 000	Future PLC	6,750	10/07/2030	481 312	0,27
Ristoranti - 0,48 % (30/11/2025: 0,32 %)					
725 000	Punch Finance PLC	7,875	30/12/2030	848 272	0,48
Servizi - 4,98 % (30/11/2025: 5,16 %)					
1 000 000	ADT Security Corp.	4,125	01/08/2029	823 469	0,46
775 000	Albion Financing 1 SARL	5,375	21/05/2030	797 428	0,45
500 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	519 330	0,29

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,42 % (30/11/2025: 94,57 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,42 % (30/11/2025: 94,57 %) (cont.)					
Servizi - 4,98 % (30/11/2025: 5,16 %) (cont.)					
150 000	Boels Topholding BV	6,250	15/02/2029	153 920	0,09
100 000	Eurofins Scientific SE	4,000	06/07/2029	101 901	0,06
700 000	Herc Holdings, Inc.	6,625	15/06/2029	614 892	0,35
350 000	Loxam SAS	4,250	15/02/2031	347 848	0,19
100 000	Multiversity SpA	7,125	17/05/2031	104 617	0,06
950 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	832 909	0,47
800 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	833 328	0,47
850 000	RB Global Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	740 643	0,42
350 000	Summer BC Holdco B SARL	5,875	15/02/2030	308 914	0,17
2 700 000	United Rentals North America, Inc.	6,000	15/12/2029	2 355 485	1,33
350 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	307 027	0,17
Grande distribuzione - 3,16 % (30/11/2025: 3,61 %)					
1 200 000	ITM Entreprises SAS	5,750	22/07/2029	1 270 356	0,71
1 150 000	Levi Strauss & Co.	4,000	15/08/2030	1 151 587	0,65
1 000 000	Magnera Corp.	4,750	15/11/2029	802 911	0,45
1 200 000	PVH Corp.	4,125	16/07/2029	1 223 028	0,69
300 000	VF Corp.	4,250	07/03/2029	301 773	0,17
975 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	867 830	0,49
Tecnologia - 3,34 % (30/11/2025: 3,39 %)					
775 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	756 028	0,43
400 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	423 456	0,24
900 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	765 780	0,43
300 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	8,625	15/02/2030	298 347	0,17
2 250 000	Oracle Corp.	4,200	27/09/2029	1 879 931	1,06
700 000	TDF Infrastructure SAS	3,625	16/12/2030	693 203	0,39
1 100 000	Teleperformance SE	4,250	21/01/2030	1 108 393	0,62
Telecomunicazioni - 3,01 % (30/11/2025: 2,96 %)					
925 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	837 979	0,47
500 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	479 750	0,27
750 000	Fibercop SpA	1,625	18/01/2029	709 470	0,40
500 000	iliad SA	4,250	15/12/2029	507 290	0,28
175 000	Kaixo Bondco Telecom SA	5,125	30/09/2029	175 990	0,10
1 200 000	SES SA	3,500	14/01/2029	1 187 988	0,67
1 050 000	TDC Net AS	5,186	02/08/2029	1 094 341	0,62
325 000	Virgin Media Finance PLC	5,000	15/07/2030	228 908	0,13
125 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	120 209	0,07

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,42 % (30/11/2025: 94,57 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,42 % (30/11/2025: 94,57 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 4,20 % (30/11/2025: 4,26 %)					
600 000	CMA CGM SA	5,500	15/07/2029	617 982	0,35
2 300 000	GXO Logistics, Inc.	6,250	06/05/2029	2 038 896	1,15
2 400 000	IDS Financing PLC	3,250	01/10/2029	2 361 504	1,33
200 000	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	8,250	15/11/2028	175 718	0,10
700 000	TAV Havalimanlari Holding AS	8,500	07/12/2028	615 564	0,34
1 900 000	XPO, Inc.	6,250	01/06/2028	1 651 601	0,93
Servizi di pubblica utilità - 1,10 % (30/11/2025: 1,28 %)					
760 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	623 956	0,35
700 000	Madrilena Red de Gas Finance BV	2,250	11/04/2029	678 293	0,38
700 000	UGI International LLC	2,500	01/12/2029	656 894	0,37
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 174 438 623)				**172 930 734**	**97,42**
Totale valori mobiliari (costo: EUR 174 438 623)				**172 930 734**	**97,42**
Investimenti (costo: EUR 174 438 623)				**172 930 734**	**97,42**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,04)% (30/11/2025: (0,16)%)

Contratti di cambio a termine - (0,04)% (30/11/2025: (0,16)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	CHF 2 199 932	EUR 2 399 687	2	19 748	0,01
12/08/2026	State Street Bank	EUR 714 065	GBP 619 304	2	938	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 13 569	GBP 11 740	1	16	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 25 256 927	USD 29 386 707	4	89 074	0,05
12/08/2026	State Street Bank	EUR 441 241	USD 514 240	4	1 877	0,00
15/07/2026	State Street Bank	EUR 107 333	USD 124 873	2	522	0,00
15/06/2026	State Street Bank	GBP 61 879	EUR 70 937	2	496	0,00
15/07/2026	State Street Bank	GBP 20 626	EUR 23 588	1	192	0,00
15/07/2026	State Street Bank	USD 55 478 604	EUR 47 275 010	23	179 229	0,09
12/08/2026	State Street Bank	USD 572 349	EUR 485 545	8	3 464	0,00
15/06/2026	State Street Bank	USD 417 052	EUR 354 223	1	2 955	0,00
15/06/2026	State Street Bank	EUR 771 389	GBP 669 442	3	(1 418)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 758 987	GBP 663 411	2	(5 852)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	EUR 1 449 542	USD 1 699 333	1	(5 829)	(0,00)
15/07/2026	State Street Bank	EUR 27 016 146	USD 31 709 304	11	(106 757)	(0,06)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 24 511 413	USD 28 933 393	2	(209 050)	(0,12)
15/07/2026	State Street Bank	GBP 23 481	EUR 27 101	1	(30)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,04)% (30/11/2025: (0,16)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,04)% (30/11/2025: (0,16)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/07/2026	State Street Bank	USD 623	EUR 537	2	(3)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	USD 662 075	EUR 567 212	8	(1 541)	(0,00)
15/06/2026	State Street Bank	USD 2 676 971	EUR 2 322 376	21	(29 722)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					298 511	0,15
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(360 202)	(0,19)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(61 691)**	**(0,04)**
Totale strumenti finanziari derivati					**(61 691)**	**(0,04)**

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**172 869 043**	**97,38**
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2025: 3,74 %)	**1 395 132**	**0,79**
Crediti (30/11/2025: 2,34 %)	**3 257 952**	**1,84**
Totale	**177 522 127**	**100,01**
Debiti (30/11/2025: (0,49)%)	**(7 313)**	**(0,01)**
NAV	**177 514 814**	**100,00**

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV	EUR 177 514 814	EUR 156 973 708	EUR 78 703 616
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 233 335	CHF 284 732	CHF 219 802
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 2 017 400	CHF 2 032 000	CHF 1 996 400
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 764 731	EUR 4 871 301	EUR 4 030 800
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 60 066 902	EUR 56 835 026	EUR 31 444 670
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 11 404 632	EUR 8 991 751	EUR 3 960 292
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 25 232 759	EUR 18 704 439	EUR 4 635 579
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 730 634	EUR 725 786	EUR 181 131
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 8 387 141	EUR 7 144 507	EUR 3 636 104
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 4 625 471	EUR 3 581 846	EUR 1 645 228
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 13 774 801	EUR 11 398 832	EUR 7 212 129
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	-	-	EUR 352 898
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 6 419 191	USD 5 778 977	USD 2 029 345
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 20 850 716	USD 19 535 242	USD 12 080 831

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (cont.)

	31/05/2026	30/11/2025	31/05/2025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 16 827 694	USD 14 701 846	USD 4 158 061
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 3 174 072	USD 3 035 446	USD 1 783 382
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 2 320 689	USD 2 178 709	USD 1 391 394
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 2 989 739	USD 3 786 623	USD 387 418
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2 300	2 800	2 200
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	20 000	20 000	20 000
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	55 049	46 984	40 000
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	573 979	548 336	312 013
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	110 510	87 528	39 453
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	242 157	180 964	46 061
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	7 026	7 026	1 798
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	81 255	68 876	36 051
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	45 486	34 870	16 390
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	133 944	110 123	71 556
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	-	-	3 493
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	59 769	54 829	20 035
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	196 538	186 690	119 553
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	157 136	139 685	41 047
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	30 146	28 887	17 659
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	22 248	20 821	13 768
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	28 509	36 125	3 840
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF101,45	CHF101,69	CHF99,91
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF100,87	CHF101,60	CHF99,82
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR104,72	EUR103,68	EUR100,77
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR104,65	EUR103,65	EUR100,78
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR103,20	EUR102,73	EUR100,38
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR104,20	EUR103,36	EUR100,64
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	EUR103,99	EUR103,30	EUR100,74
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR103,22	EUR103,73	EUR100,86
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR101,69	EUR102,72	EUR100,38
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR102,84	EUR103,51	EUR100,79
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	-	-	EUR101,03
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD107,40	USD105,40	USD101,29
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD106,09	USD104,64	USD101,05
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD107,09	USD105,25	USD101,30
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD105,29	USD105,08	USD100,99
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD104,31	USD104,64	USD101,06
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD104,87	USD104,82	USD100,89

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

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (cont.)

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	71,94
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	25,27
Strumenti finanziari derivati OTC	0,17
Altre attività circolanti	2,62
Totale attività	**100,00**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund*

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 89,31 %					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,31 %					
Compagnie aeree - 0,95 %					
1 000 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	1 012 770	0,95
Automobilistico e pezzi di ricambio - 1,34 %					
700 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	713 720	0,67
700 000	RCI Banque SA	4,500	06/04/2027	706 503	0,67
Banche - 11,40 %					
700 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	21/09/2033	727 027	0,68
700 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	03/02/2033	718 830	0,68
700 000	Banco Santander SA	Variabile	04/10/2032	782 877	0,74
700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	01/03/2033	734 440	0,69
700 000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	Variabile	16/06/2032	703 479	0,66
700 000	Barclays PLC	Variabile	31/05/2036	729 211	0,69
700 000	BNP Paribas SA	Variabile	31/03/2032	695 114	0,65
700 000	CaixaBank SA	Variabile	23/02/2033	729 610	0,69
700 000	Commerzbank AG	Variabile	05/10/2033	744 919	0,70
1 100 000	Crédit Agricole SA	Variabile	25/08/2032	1 084 919	1,02
700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	702 884	0,66
1 200 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	962 800	0,91
700 000	ING Groep NV	Variabile	24/08/2033	709 086	0,67
800 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	24/01/2029	690 764	0,65
700 000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Variabile	03/11/2031	693 091	0,65
700 000	UniCredit SpA	Variabile	15/01/2032	698 299	0,66
Televisione via satellite/cavo - 1,27 %					
800 000	Charter Communications Operating LLC	4,200	15/03/2028	678 507	0,64
800 000	Comcast Corp.	3,150	15/02/2028	673 562	0,63
Beni strumentali - 1,32 %					
800 000	Lennox International, Inc.	5,500	15/09/2028	700 155	0,66
700 000	Traton Finance Luxembourg SA	3,375	14/01/2028	701 946	0,66
Prodotti chimici - 0,67 %					
700 000	Solvay SA	3,875	03/04/2028	706 034	0,67
Imballaggi - 2,66 %					
1 750 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	4,000	01/09/2029	1 423 695	1,34
500 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	9,250	15/04/2030	410 934	0,39
1 000 000	Silgan Holdings, Inc.	4,250	15/02/2031	989 620	0,93

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 89,31 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,31 % (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 6,10 %					
1 500 000	AerCap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	1 347 040	1,27
500 000	American Express Co.	Variabile	25/04/2029	430 705	0,40
700 000	Ayvens SA	4,375	23/11/2026	705 649	0,66
750 000	Blackstone Private Credit Fund	7,300	27/11/2028	666 549	0,63
1 000 000	Bread Financial Holdings, Inc.	6,750	15/05/2031	878 124	0,83
700 000	ICG PLC	1,625	17/02/2027	690 536	0,65
700 000	Nykredit Realkredit AS	Variabile	29/12/2032	718 606	0,68
1 000 000	SoftBank Group Corp.	7,375	22/04/2034	1 045 660	0,98
Energia - 7,51 %					
1 000 000	Azule Energy Finance PLC	8,125	23/01/2030	876 000	0,82
750 000	Crescent Energy Finance LLC	7,625	01/04/2032	659 888	0,62
800 000	Enbridge, Inc.	4,200	20/11/2028	681 020	0,64
1 500 000	Harvest Midstream I LP	6,750	15/05/2034	1 320 500	1,24
1 100 000	Kinder Morgan, Inc.	4,300	01/03/2028	942 768	0,89
1 000 000	Petroleos Mexicanos	6,950	28/01/2060	710 913	0,67
800 000	Schlumberger Holdings Corp.	3,900	17/05/2028	679 994	0,64
1 000 000	Venture Global LNG, Inc.	9,875	01/02/2032	916 685	0,86
800 000	Vistra Operations Co. LLC	4,300	15/10/2028	677 373	0,64
500 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	517 965	0,49
Ambiente - 0,96 %					
1 000 000	Currenta Group Holdings SARL	5,500	15/05/2030	1 015 870	0,96
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,63 %					
750 000	Albertsons Cos., Inc.	6,250	15/03/2033	644 323	0,61
1 100 000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	3,500	13/10/2033	1 086 085	1,02
Alimentari, bevande e tabacco - 2,91 %					
750 000	Maple Parent Holdings Corp.	3,495	26/03/2028	753 667	0,71
1 500 000	Maple Parent Holdings Corp.	5,700	26/03/2036	1 299 593	1,22
1 000 000	METRO AG	5,250	05/03/2030	1 041 140	0,98
Giochi - 0,95 %					
1 000 000	Cirsa Finance International SARL	4,875	15/10/2031	1 010 690	0,95
Assistenza sanitaria - 3,47 %					
800 000	CVS Health Corp.	4,300	25/03/2028	683 565	0,64
800 000	HCA, Inc.	4,125	15/06/2029	675 934	0,64
1 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	5,375	23/10/2030	1 014 490	0,95

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 89,31 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,31 % (cont.)					
Assistenza sanitaria - 3,47 % (cont.)					
1 000 000	Star Parent, Inc.	9,000	01/10/2030	900 693	0,85
500 000	U.S. Acute Care Solutions LLC	9,750	15/05/2029	411 011	0,39
Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,93 %					
950 000	Arcadis NV	4,875	28/02/2028	971 290	0,91
900 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	891 990	0,84
700 000	Aroundtown SA	1,625	31/01/2028	680 750	0,64
700 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	688 055	0,65
700 000	DL Invest Group PM SA	6,625	10/07/2030	686 305	0,65
700 000	Fastighets AB Balder	1,125	29/01/2027	690 851	0,65
1 000 000	Fastighets AB Balder	3,625	25/08/2031	980 830	0,92
800 000	Lennar Corp.	4,750	29/11/2027	687 289	0,65
700 000	Logicor Financing SARL	1,625	15/07/2027	688 611	0,65
800 000	Sagax Euro Mtn NL BV	0,750	26/01/2028	768 528	0,72
700 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	694 834	0,65
Alberghi - 1,93 %					
1 500 000	Travel & Leisure Co.	6,125	01/09/2033	1 263 898	1,19
700 000	Whitbread Group PLC	2,375	31/05/2027	787 381	0,74
Assicurazioni - 1,42 %					
1 700 000	RLGH Finance Bermuda Ltd.	6,750	02/07/2035	1 505 581	1,42
Metalli ed estrazione mineraria - 1,45 %					
750 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	6,330	13/01/2035	678 705	0,64
1 000 000	Novelis Corp.	6,375	15/08/2033	865 756	0,81
Carta - 0,53 %					
750 000	Inversiones CMPC SA	3,000	06/04/2031	564 855	0,53
Servizi - 3,44 %					
750 000	BlueLinx Holdings, Inc.	6,000	15/11/2029	630 427	0,59
700 000	Leasys SpA	4,625	16/02/2027	707 476	0,67
1 000 000	Paychex, Inc.	5,600	15/04/2035	866 770	0,81
800 000	Rentokil Terminix Funding LLC	5,000	28/04/2030	689 285	0,65
900 000	Uber Technologies, Inc.	4,500	15/08/2029	765 660	0,72
Tecnologia - 5,64 %					
1 000 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	975 520	0,92
800 000	Amphenol Corp.	4,375	12/06/2028	686 921	0,64
1 500 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	1 263 003	1,19

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 89,31 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,31 % (cont.)					
Tecnologia - 5,64 % (cont.)					
800 000	Dell International LLC	4,750	01/04/2028	689 643	0,65
800 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,150	15/09/2028	680 125	0,64
800 000	HP, Inc.	3,000	17/06/2027	676 518	0,64
800 000	Synopsys, Inc.	4,650	01/04/2028	688 231	0,65
500 000	Ubisoft Entertainment SA	2,875	05/12/2031	327 860	0,31
Telecomunicazioni - 9,15 %					
1 750 000	APLD ComputeCo 2 LLC	6,750	15/03/2031	1 512 343	1,42
800 000	AT&T, Inc.	4,100	15/02/2028	682 807	0,64
950 000	CETIN Group NV	3,125	14/04/2027	951 976	0,90
700 000	e&PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	701 407	0,66
1 000 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	827 588	0,78
700 000	Global Switch Holdings Ltd.	2,250	31/05/2027	693 021	0,65
1 500 000	Road Michigan Property Owner I LLC	7,500	30/03/2045	1 288 630	1,21
800 000	T-Mobile USA, Inc.	2,050	15/02/2028	659 858	0,62
1 600 000	Verizon Communications, Inc.	2,100	22/03/2028	1 319 592	1,24
700 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	3,250	31/01/2031	636 916	0,60
500 000	WULF Compute LLC	7,750	15/10/2030	450 467	0,43
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,30 %					
700 000	Abertis Infraestructuras SA	2,375	27/09/2027	694 477	0,66
800 000	Fedex Freight Holding Co., Inc.	4,300	15/03/2029	677 012	0,64
600 000	Heathrow Funding Ltd.	6,750	03/12/2028	700 112	0,66
700 000	International Distribution Services PLC	5,250	14/09/2028	725 256	0,68
700 000	PostNL NV	4,000	02/10/2030	704 550	0,66
Servizi di pubblica utilità - 11,38 %					
700 000	Amprion GmbH	3,450	22/09/2027	703 773	0,66
750 000	Colbun SA	3,150	19/01/2032	582 326	0,55
800 000	Constellation Energy Generation LLC	5,600	01/03/2028	698 374	0,66
1 000 000	ContourGlobal Power Holdings SA	4,375	31/07/2031	976 850	0,92
1 200 000	EDP SA	Variabile	29/05/2054	1 218 084	1,15
1 000 000	EDP SA	Variabile	27/05/2055	1 000 000	0,94
700 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	732 874	0,69
600 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	687 630	0,65
700 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	698 740	0,66
800 000	Eversource Energy	3,300	15/01/2028	672 642	0,63
800 000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	1,900	15/06/2028	652 483	0,61
800 000	Public Service Enterprise Group, Inc.	5,875	15/10/2028	705 694	0,66
700 000	Redexis Gas Finance BV	1,875	27/04/2027	693 616	0,65
1 400 000	Suez SACA	1,875	24/05/2027	1 386 140	1,31

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 89,31 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,31 % (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 11,38 % (cont.)					
800 000	Virginia Electric & Power Co.	3,800	01/04/2028	679 133	0,64
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 94 935 237)				**94 885 151**	**89,31**
Totale valori mobiliari (costo: EUR 94 935 237)				**94 885 151**	**89,31**

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 1,18 %					
Imballaggi - 1,18 %					
1 500 000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	Variabile	13/04/2029	1 255 999	1,18
Totale prestiti societari (costo: EUR 1 227 989)				**1 255 999**	**1,18**
Investimenti (costo: EUR 96 163 226)				**96 141 150**	**90,49**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,58)%

Contratti di cambio a termine - (0,44)%

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
12/08/2026	State Street Bank	EUR 4 753 198	GBP 4 123 790	6	4 659	0,00
12/08/2026	State Street Bank	EUR 2 935 717	USD 3 424 394	7	9 943	0,01
12/08/2026	State Street Bank	GBP 719 548	EUR 827 028	3	1 530	0,00
12/08/2026	State Street Bank	USD 249 464	EUR 211 513	5	1 628	0,00
12/08/2026	State Street Bank	EUR 4 135	GBP 3 598	3	(7)	(0,00)
12/08/2026	State Street Bank	EUR 52 462 022	USD 61 904 047	10	(428 311)	(0,41)
12/08/2026	State Street Bank	GBP 31 846 080	EUR 36 718 665	6	(47 947)	(0,04)
12/08/2026	State Street Bank	USD 2 226 233	EUR 1 910 152	6	(8 078)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					17 760	0,01
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(484 343)	(0,45)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					**(466 583)**	**(0,44)**

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,58)% (cont.)

Contratti futures aperti- (0,03)%

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
570 879	US 10yr Note (CBT) September 26	Morgan Stanley	21/09/2026	6	5 383	0,01
(579 877)	US Ultra Bond (CBT) September 26	Morgan Stanley	21/09/2026	6	(8 355)	(0,01)
2 452 050	Euro-Bobl Future June 26	Morgan Stanley	08/06/2026	21	(13 740)	(0,01)
1 160 100	Euro-Bund Future June 26	Morgan Stanley	08/06/2026	9	(21 690)	(0,02)
Plusvalenza non realizzata su contratti futures aperti					5 383	0,01
Minusvalenza non realizzata su contratti futures aperti					(43 785)	(0,04)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures aperti					**(38 402)**	**(0,03)**

Credit default swap - 0,14 %

Vendita di protezione - 0,14 %

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	1 100 000	Assicurazioni Generali	1,00 %	20/12/2030	BNP Paribas	12 973	0,01
EUR	1 750 000	Bank of Scotland PLC	1,00 %	20/06/2031	Morgan Stanley	33 565	0,03
EUR	1 100 000	Barclays Plc	Evento CDS	20/12/2030	Morgan Stanley	(2 478)	(0,00)
EUR	700 000	Barclays PLC	Evento CDS	20/12/2030	BNP Paribas	(1 577)	(0,00)
EUR	1 000 000	Barclays PLC	Evento CDS	20/06/2031	Morgan Stanley	1 220	0,00
EUR	700 000	BMW Finance NV	Evento CDS	20/12/2030	Morgan Stanley	(17 018)	(0,02)
USD	4 950 000	CDX.NA.HY.46	5,00 %	20/06/2031	Morgan Stanley	351 577	0,33
EUR	700 000	CMA CGM SA	Evento CDS	20/12/2030	BNP Paribas	(77 355)	(0,07)
EUR	1 100 000	Danske Bank A/S	1,00 %	20/12/2030	Morgan Stanley	8 179	0,01
EUR	1 100 000	Hannover Rueck SE	1,00 %	20/12/2030	BNP Paribas	11 196	0,01
EUR	1 100 000	ING Groep NV	1,00 %	20/12/2030	BNP Paribas	10 188	0,01
EUR	1 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2030	BNP Paribas	4 055	0,00
EUR	1 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2030	BNP Paribas	(11 345)	(0,01)
EUR	1 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2030	BNP Paribas	(13 723)	(0,01)
EUR	1 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2030	BNP Paribas	(13 723)	(0,01)
EUR	1 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2030	BNP Paribas	9 217	0,01
EUR	1 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2030	BNP Paribas	(11 345)	(0,01)
EUR	1 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2030	BNP Paribas	(8 519)	(0,01)
EUR	2 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2030	BNP Paribas	56 143	0,05
EUR	1 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2035	BNP Paribas	(79 961)	(0,07)
EUR	1 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2030	Morgan Stanley	(8 951)	(0,01)
EUR	1 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2030	Morgan Stanley	(5 710)	(0,01)
EUR	1 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	Evento CDS	20/12/2030	Morgan Stanley	(12 823)	(0,01)
EUR	1 100 000	iTraxx Europe Crossover Series 44	5,00 %	20/12/2030	Morgan Stanley	122 657	0,12
EUR	5 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 45	Evento CDS	20/06/2031	Morgan Stanley	(521 910)	(0,49)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,58)% (cont.)

Credit default swap - 0,14 % (cont.)

Vendita di protezione - 0,14 % (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS)VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	7 000 000	iTraxx Europe Senior Financials Series 44	1,00 %	20/12/2030	Morgan Stanley	154 677	0,15
EUR	2 100 000	iTraxx Europe Series 43	1,00 %	20/12/2030	Morgan Stanley	47 054	0,04
EUR	4 000 000	iTraxx Europe Series 44	Evento CDS	20/12/2030	Morgan Stanley	(36 375)	(0,03)
EUR	5 000 000	iTraxx Europe Series 45	Evento CDS	20/06/2031	Morgan Stanley	(22 351)	(0,02)
EUR	8 000 000	iTraxx Europe Series 45	1,00 %	20/06/2031	Morgan Stanley	168 357	0,16
EUR	2 850 000	Lloyds Banking Group PLC	1,00 %	20/12/2030	Morgan Stanley	11 478	0,01
EUR	700 000	Mercedes-Benz Group AG	Evento CDS	20/12/2030	Morgan Stanley	(17 496)	(0,02)
EUR	1 000 000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	Evento CDS	20/12/2030	BNP Paribas	(11 385)	(0,01)
USD	1 500 000	Oracle Corp	Evento CDS	20/06/2029	Morgan Stanley	4 931	0,00
EUR	700 000	PostNL NV	Evento CDS	20/12/2030	Morgan Stanley	11 113	0,01
EUR	700 000	Volkswagen International Finance NV	Evento CDS	20/12/2030	Morgan Stanley	(6 133)	(0,01)
EUR	1 100 000	Zuerich Versicherungs-Gesellschaft AG	1,00 %	20/12/2030	Morgan Stanley	13 951	0,01
Plusvalenza non realizzata su vendita di protezione						**152 353**	**0,14**
Plusvalenza non realizzata su credit default swap						1 032 531	0,96
Minusvalenza non realizzata su credit default swap						(880 178)	(0,82)
Plusvalenza netta non realizzata su credit default swap						**152 353**	**0,14**

Total return swap - (0,25)%

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
USD	1 558 458	AerCap Global Aviation Trust	6,50 %	FEDL 1 mese	31/01/2056	BNP Paribas	(3 774)	(0,00)
EUR	1 000 589	Air France-KLM	3,75 %	ESTR 1 mese	04/09/2030	BNP Paribas	(7 776)	(0,01)
EUR	1 001 360	Allwyn Entertainment Financing UK PLC	4,63 %	ESTR 1 mese	15/08/2031	BNP Paribas	(8 356)	(0,01)
USD	758 180	Apollo Debt Solutions BDC	5,20 %	FEDL 1 mese	08/12/2028	BNP Paribas	(1 567)	(0,00)
USD	1 548 629	Ardagh Metal Packaging Finance PLC	6,25 %	FEDL 1 mese	30/01/2031	BNP Paribas	(7 615)	(0,01)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,58)% (cont.)

Total return swap - (0,25)% (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	808 228	Biffa Group Holdings Ltd	5,25 %	ESTR 1 mese	15/06/2031	BNP Paribas	(3 576)	(0,00)
USD	1 807 703	Black Pearl Compute LLC	6,13 %	FEDL 1 mese	15/02/2031	BNP Paribas	(4 723)	(0,00)
USD	789 457	Cinemark USA, Inc.	7,00 %	SOFR 1 mese	01/08/2032	BNP Paribas	(3 275)	(0,00)
USD	1 472 731	Clydesdale Acquisition Holdings Inc	6,63 %	SOFR 1 mese	15/04/2029	BNP Paribas	(21 197)	(0,02)
USD	1 031 062	Constellium SE	6,38 %	FEDL 1 mese	15/08/2032	BNP Paribas	(8 234)	(0,01)
USD	803 668	Corp Nacional del Cobre de Chile	6,78 %	FEDL 1 mese	13/01/2055	BNP Paribas	(5 546)	(0,01)
EUR	1 025 952	Darling Global Finance BV	4,50 %	ESTR 1 mese	15/07/2032	BNP Paribas	(226)	(0,00)
EUR	1 071 308	Deutsche Bank AG	4,45 %	ESTR 1 mese	15/05/2041	BNP Paribas	(23 061)	(0,02)
EUR	1 021 759	Dometic Group AB	5,00 %	ESTR 1 mese	11/09/2030	BNP Paribas	(11 609)	(0,01)
EUR	707 871	eircom Finance DAC	5,00 %	ESTR 1 mese	30/04/2031	BNP Paribas	(2 885)	(0,00)
EUR	1 071 331	Électricité de France SA	5,63 %	ESTR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(14 116)	(0,01)
EUR	722 288	Elior Group SA	5,63 %	ESTR 1 mese	15/03/2030	BNP Paribas	14 243	0,01
EUR	1 008 109	Engie SA	1,88 %	ESTR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(5 331)	(0,00)
EUR	1 059 833	Eroski S Coop	5,75 %	ESTR 1 mese	15/05/2031	BNP Paribas	23 547	0,02
USD	1 042 431	Genesis Energy LP	7,88 %	SOFR 1 mese	15/05/2032	BNP Paribas	(178)	(0,00)
USD	747 852	Hilcorp Finance Co	6,25 %	FEDL 1 mese	15/04/2032	BNP Paribas	3 263	0,00
USD	1 539 223	Hilton Grand Vacations Borrower Inc	6,63 %	FEDL 1 mese	15/01/2032	BNP Paribas	(19 628)	(0,02)
USD	1 547 689	Howard Midstream Energy Partners LLC	6,63 %	FEDL 1 mese	15/01/2034	BNP Paribas	(5 400)	(0,00)
USD	1 024 595	IQVIA Inc	6,50 %	FEDL 1 mese	15/05/2030	BNP Paribas	(2 811)	(0,00)
USD	1 030 724	Iron Mountain Inc	6,25 %	FEDL 1 mese	15/01/2033	BNP Paribas	(6 828)	(0,01)
EUR	508 139	Itelyum Regeneration Spa	5,75 %	ESTR 1 mese	15/04/2030	BNP Paribas	(875)	(0,00)
USD	781 078	Kallpa Generacion SA	5,88 %	FEDL 1 mese	30/01/2032	BNP Paribas	1 642	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,58)% (cont.)

Total return swap - (0,25)% (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
USD	684 249	Klabin Austria GmbH	3,20 %	FEDL 1 mese	12/01/2031	BNP Paribas	(2 021)	(0,00)
EUR	1 072 847	Koninklijke Ahold Delhaize NV	3,25 %	ESTR 1 mese	10/03/2033	BNP Paribas	(16 504)	(0,02)
USD	1 516 333	Kraft Heinz Foods Co	5,40 %	FEDL 1 mese	15/03/2035	BNP Paribas	(8 889)	(0,01)
EUR	841 450	Landesbank Baden-Wuerttemberg	6,75 %	ESTR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(6 631)	(0,01)
USD	849 428	Lloyds Banking Group PLC	6,75 %	FEDL 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(5 647)	(0,01)
USD	502 658	Mauser Packaging Solutions Holding Co	7,88 %	FEDL 1 mese	15/04/2030	BNP Paribas	(6 159)	(0,01)
EUR	1 027 260	Mehilainen Yhtiot Oy	5,13 %	ESTR 1 mese	30/06/2032	BNP Paribas	1 970	0,00
EUR	1 031 295	METRO AG	4,63 %	EURIBOR 1 mese	07/03/2029	BNP Paribas	(8 865)	(0,01)
USD	1 790 892	Nippon Life Insurance Co.	6,50 %	FEDL 1 mese	30/04/2055	BNP Paribas	(7 851)	(0,01)
USD	998 607	PennyMac Financial Services Inc	7,13 %	FEDL 1 mese	15/11/2030	BNP Paribas	(12 011)	(0,01)
USD	1 026 689	Petroleos Mexicanos	6,70 %	FEDL 1 mese	16/02/2032	BNP Paribas	(478)	(0,00)
USD	760 177	QXO Building Products, Inc.	6,75 %	FEDL 1 mese	30/04/2032	BNP Paribas	(6 822)	(0,01)
USD	512 634	Radiology Partners Inc	8,50 %	FEDL 1 mese	15/07/2032	BNP Paribas	(13 647)	(0,01)
USD	1 081 033	SEPLAT Energy PLC	9,13 %	FEDL 1 mese	21/03/2030	BNP Paribas	(3 758)	(0,00)
EUR	913 431	SoftBank Group Corp	6,50 %	ESTR 1 mese	29/10/2062	BNP Paribas	(27 870)	(0,03)
USD	1 560 498	SS&C Technologies Inc	6,50 %	FEDL 1 mese	01/06/2032	BNP Paribas	41 330	0,04
EUR	722 508	Sudzucker International Finance BV	5,95 %	ESTR 1 mese	31/12/2049	BNP Paribas	2 518	0,00
EUR	996 095	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	4,63 %	ESTR 1 mese	15/07/2032	BNP Paribas	(9 346)	(0,01)
EUR	713 910	Telecom Italia SpA/Milano	3,63 %	ESTR 1 mese	30/09/2030	BNP Paribas	(3 579)	(0,00)
EUR	1 230 480	Terna - Rete Elettrica Nazionale	4,75 %	ESTR 1 mese	31/12/2049	BNP Paribas	(10 676)	(0,01)
EUR	999 951	Titan Global Finance PLC	3,50 %	ESTR 1 mese	04/02/2031	BNP Paribas	(494)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,58)% (cont.)

Total return swap - (0,25)% (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DOVUTI DAL FONDO	DOVUTI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	427 189	Ubisoft Entertainment SA	0,88 %	ESTR 1 mese	24/11/2027	BNP Paribas	(8 127)	(0,01)
USD	520 733	VoltaGrid LLC	7,38 %	FEDL 1 mese	01/11/2030	BNP Paribas	(2 231)	(0,00)
EUR	1 849 980	WPP Finance Deutschland GmbH	1,63 %	ESTR 1 mese	23/03/2030	BNP Paribas	(15 938)	(0,01)
USD	757 145	Wynn Resorts Capital Corp	6,25 %	FEDL 1 mese	15/03/2033	BNP Paribas	(4 207)	(0,00)
Total return swap al fair value positivo							88 513	0,07
Total return swap al fair value negativo							(350 338)	(0,32)
Total return swap al fair value							**(261 825)**	**(0,25)**
Totale strumenti finanziari derivati							**(614 457)**	**(0,58)**

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	**95 526 693**	**89,91**
Liquidità in banca e presso il broker	**9 981 546**	**9,39**
Crediti	**2 135 589**	**2,01**
Totale	**107 643 828**	**101,31**
Debiti	**(1 398 637)**	**(1,31)**
NAV	**106 245 191**	**100,00**

	31/05/2026
NAV	EUR 106 245 191
NAV attribuito a ogni Classe di Quote*	
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 32 662 206
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 10 003
-Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 37 482 280
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 31 242 711
Numero di Quote in circolazione	
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	326 198
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	100

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* (cont.)

	31/05/2026
Numero di Quote in circolazione (cont.)	
-Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	374 000
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	310 502
NAV per Quota	
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	EUR 100,13
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100,03
-Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100,22
-Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	GBP 100,62

* Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

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

Scomposizione del totale delle attività	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	68,03
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	18,70
Altri valori mobiliari conformi a quanto disposto nell'art. 68 (1) (a), (b) e (c)	1,15
Strumenti finanziari derivati OTC	1,04
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,00
Altre attività circolanti	11,08
Totale attività	**100,00**

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 maggio 2026

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:							
-Investimenti al fair value		444 961 454	907 562 041	197 693 214	8 076 537 681	1 267 914 952	98 134 613
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		1 047 754	922 256	4 433 345	21 350 845	1 316 998	288 002
-Plusvalenza non realizzata su swap su tasso di interesse		-	151 039	-	-	-	-
Liquidità in banca	3	989 030	47 807 992	1 319 312	158 083 069	16 583 361	724 718
Importi detenuti presso il broker	3	3 627	931 048	-	509 773	1 769	189 066
Crediti		7 785 376	40 270 091	3 456 852	234 008 337	30 095 334	1 757 695
Totale attività		**454 787 241**	**997 644 467**	**206 902 723**	**8 490 489 705**	**1 315 912 414**	**101 094 094**
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:							
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(1 362 583)	(720 646)	(398 408)	(30 185 944)	(3 262 146)	(443 880)
-Minusvalenza non realizzata su contratti futures		-	(12 000)	-	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su swap su tassi di interesse		-	(1 868)	-	-	-	-
Importi dovuti al broker		-	-	(449)	-	-	-
Debiti		(2 855 380)	(30 295 432)	(410 069)	(119 195 398)	(23 955 276)	(3 180 938)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		**(4 217 963)**	**(31 029 946)**	**(808 926)**	**(149 381 342)**	**(27 217 422)**	**(3 624 818)**
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		**450 569 278**	**966 614 521**	**206 093 797**	**8 341 108 363**	**1 288 694 992**	**97 469 276**

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 maggio 2026 (cont.)

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:							
-Investimenti al fair value		183 242 073	897 264 993	1 323 526 034	78 705 609	61 345 451	373 053 961
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		365 258	2 112 687	5 542 181	176 837	89 653	537 272
-Plusvalenza non realizzata su contratti futures		55 500	-	-	-	-	44 440
-Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate		362 059	-	-	-	-	153 056
-Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate		139 437	-	-	-	-	88 132
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		14 109	-	-	-	-	6 244 638
-Plusvalenza non realizzata su total return swap		308 525	-	-	-	-	215 260
Liquidità in banca	3	10 898 538	26 066 020	38 013 724	2 885 316	542 192	13 733 813
Importi detenuti presso il broker	3	12 810 027	400 128	1 334 748	37 984	27 450	17 315 637
Crediti		3 372 875	15 155 397	32 716 806	1 119 539	1 027 635	7 833 382
Totale attività		**211 568 401**	**940 999 225**	**1 401 133 493**	**82 925 285**	**63 032 381**	**419 219 591**
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:							
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(734 613)	(3 501 023)	(5 493 342)	(180 862)	(205 087)	(596 497)
-Minusvalenza non realizzata su contratti futures		-	-	(89 517)	-	-	(420 330)
-Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute		(131 476)	-	-	-	-	(120 236)
-Minusvalenza non realizzata su swaption vendute		(53 564)	-	-	-	-	(42 373)
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		(2 360 624)	-	-	-	-	(8 198 254)
-Minusvalenza non realizzata su total return swap		(308 268)	-	-	-	-	(1 183 396)
Debiti		(4 881 144)	(1 678 951)	(32 304 526)	(518 590)	(228 493)	(8 050 096)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		**(8 469 689)**	**(5 179 974)**	**(37 887 385)**	**(699 452)**	**(433 580)**	**(18 611 182)**
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		**203 098 712**	**935 819 251**	**1 363 246 108**	**82 225 833**	**62 598 801**	**400 608 409**

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 maggio 2026 (cont.)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:							
-Investimenti al fair value		176 586 170	194 894 472	1 868 839 353	115 613 731	126 045 658	520 395 228
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		97 047	101 136	5 266 691	862 571	303 639	2 302 533
-Plusvalenza non realizzata su contratti futures		-	-	-	28 711	-	-
Liquidità in banca	3	3 302 679	4 642 940	27 856 385	619 363	3 649 112	8 816 496
Importi detenuti presso il broker	3	-	-	136 439	702 611	-	-
Crediti		3 079 003	3 330 146	40 556 190	2 108 584	1 804 743	8 834 632
Totale attività		**183 064 899**	**202 968 694**	**1 942 655 058**	**119 935 571**	**131 803 152**	**540 348 889**
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:							
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(224 163)	(234 621)	(6 170 806)	(688 401)	(209 256)	(2 370 672)
-Minusvalenza non realizzata su contratti futures		-	-	-	(6 115)	-	-
Importi dovuti al broker		-	-	-	-	-	
Debiti		(377 231)	(457 164)	(15 542 571)	(407 307)	(688 741)	(2 658 942)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		**(601 394)**	**(691 785)**	**(21 713 377)**	**(1 101 823)**	**(897 997)**	**(5 029 997)**
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		**182 463 505**	**202 276 909**	**1 920 941 681**	**118 833 748**	**130 905 155**	**535 318 892**

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 maggio 2026 (cont.)

	Note	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund EUR	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* EUR
Attività					
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:					
-Investimenti al fair value		137 047 145	394 601 557	172 930 734	96 141 150
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		347 668	31 543	298 511	17 760
-Plusvalenza non realizzata su contratti futures		-	-	-	5 383
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		-	-	-	1 032 531
-Plusvalenza non realizzata su total return swap		-	-	-	88 513
Liquidità in banca	3	3 101 208	5 137 696	1 395 132	2 309 745
Importi detenuti presso il broker	3	-	-	-	7 671 801
Crediti		2 596 392	5 272 274	3 257 952	2 135 589
Totale attività		**143 092 413**	**405 043 070**	**177 882 329**	**109 402 472**
Passività					
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:					
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(260 043)	(347 220)	(360 202)	(484 343)
-Minusvalenza non realizzata su contratti futures		-	-	-	(43 785)
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		-	-	-	(880 178)
-Minusvalenza non realizzata su total return swap		-	-	-	(350 338)
Debiti		(360 289)	(211 565)	(7 313)	(1 398 637)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		**(620 332)**	**(558 785)**	**(367 515)**	**(3 157 281)**
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		**142 472 081**	**404 484 285**	**177 514 814**	**106 245 191**

* Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2025

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** EUR
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:							
-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	3	8 293 291	54 117 407	4 780 632	143 747 443	17 587 671	3 215 995
Importi detenuti presso il broker	3	3 994	51 324	-	366 708	2 175	191 770
Crediti		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:							
-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		(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 LongShort Credit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:							
-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 futures		-	-	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	3	8 090 645	19 962 498	34 081 892	1 037 960	601 992	12 023 830
Importi detenuti presso il broker	3	10 335 236	41 814	2 210 054	-	-	13 163 239
Crediti		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:							
-Prestiti non finanziati		(106 898)	-	-	-	-	-
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:							
-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 futures		-	-	(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		(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 EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:							
-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 futures		-	-	-	1 718	-	-
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		-	-	-	537 024	-	-
Liquidità in banca	3	2 817 203	5 220 363	48 451 460	9 236 777	4 143 261	7 230 969
Importi detenuti presso il broker	3	-	-	142 405	308 804	-	-
Crediti		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:							
-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 futures		-	-	-	(27 803)	-	-
Importi dovuti al broker		-	-	-	-	-	
Debiti		(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 EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund* EUR
Attività				
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:				
-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	3	5 349 244	8 869 423	5 870 394
Importi detenuti presso il broker	3	-	-	-
Crediti		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:				
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(792 777)	(94 685)	(436 660)
Debiti		(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.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2026

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR
(Minus)/Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(3 723 887)	(4 635 873)	12 528 683	(91 347 786)	(10 361 395)	(3 810 379)
Proventi da interessi		15 563 146	26 481 793	6 841 526	194 432 679	41 685 424	4 508 543
		11 839 259	**21 845 920**	**19 370 209**	**103 084 893**	**31 324 029**	**698 164**
Spese		(2 738 457)	(4 939 373)	(756 965)	(29 213 744)	(6 258 490)	(437 116)
Utile netto del semestre		**9 100 802**	**16 906 547**	**18 613 244**	**73 871 149**	**25 065 539**	**261 048**
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	2	(8 854 534)	(6 379 839)	(857 663)	(20 268 100)	(7 110 533)	(1 682 743)
(Perdita)/Utile netto del semestre ante imposta alla fonte		**246 268**	**10 526 708**	**17 755 581**	**53 603 049**	**17 955 006**	**(1 421 695)**
Meno: imposta alla fonte		-	-	-	-	-	
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		**246 268**	**10 526 708**	**17 755 581**	**53 603 049**	**17 955 006**	**(1 421 695)**

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 il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(2 585 361)	(7 947 372)	(5 088 752)	(812 763)	(859 849)	(2 076 222)
Proventi da interessi		7 138 353	27 445 454	34 707 088	2 424 819	1 966 632	11 148 520
		4 552 992	**19 498 082**	**29 618 336**	**1 612 056**	**1 106 783**	**9 072 298**
Spese		(1 649 318)	(3 848 558)	(4 582 373)	(367 961)	(198 847)	(1 621 873)
Utile netto del semestre		**2 903 674**	**15 649 524**	**25 035 963**	**1 244 095**	**907 936**	**7 450 425**
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	2	(54 226)	(4 586 938)	(20 836 254)	(556 475)	(558 952)	(1 611 717)
Utile/(perdita) del semestre ante imposta alla fonte		**2 849 448**	**11 062 586**	**4 199 709**	**687 620**	**348 984**	**5 838 708**
Meno: imposta alla fonte		-	(31 015)	-	-	-	(5 221)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		**2 849 448**	**11 031 571**	**4 199 709**	**687 620**	**348 984**	**5 833 487**

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 il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR
Minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(1 823 194)	(1 863 833)	(6 803 715)	(1 235 448)	(1 957 562)	(7 005 636)
Proventi da interessi		4 530 420	4 834 973	35 375 833	4 548 385	3 626 183	12 318 244
		2 707 226	**2 971 140**	**28 572 118**	**3 312 937**	**1 668 621**	**5 312 608**
Spese		(1 391 602)	(1 645 237)	(3 269 714)	(393 093)	(783 962)	(781 282)
Utile netto del semestre		**1 315 624**	**1 325 903**	**25 302 404**	**2 919 844**	**884 659**	**4 531 326**
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	2	(2 399 125)	(2 617 105)	(7 569 111)	(167 039)	(413 536)	(90 830)
(Perdita)/Utile del semestre ante imposta alla fonte		**(1 083 501)**	**(1 291 202)**	**17 733 293**	**2 752 805**	**471 123**	**4 440 496**
Meno: imposta alla fonte		-	-	-	-	-	
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		**(1 083 501)**	**(1 291 202)**	**17 733 293**	**2 752 805**	**471 123**	**4 440 496**

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 il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

	Note	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund EUR	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* EUR
Minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(1 785 706)	(5 292 972)	(1 737 352)	(164 267)
Proventi da interessi		3 984 252	8 663 958	4 078 198	927 482
		2 198 546	**3 370 986**	**2 340 846**	**763 215**
Spese		(827 965)	(739 387)	(791 135)	(111 558)
Utile netto del semestre		**1 370 581**	**2 631 599**	**1 549 711**	**651 657**
Costi finanziari					
Distribuzioni e perequazione	2	(164 063)	(655 821)	(251 513)	-
Utile del semestre ante imposta alla fonte		**1 206 518**	**1 975 778**	**1 298 198**	**651 657**
Meno: imposta alla fonte		(1 710)	-	(475)	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		**1 204 808**	**1 975 778**	**1 297 723**	**651 657**

* Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

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 il semestre chiuso il 31 maggio 2025

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

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

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

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

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa. Non vi sono altre plus/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 il semestre chiuso il 31 maggio 2026

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	**469 733 703**	**908 187 354**	**193 081 456**	**8 153 811 359**	**1 334 035 458**	**119 880 457**
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	85 122 366	216 159 703	10 924 544	1 597 862 228	147 215 293	2 007 464
Meno: importi versati per rimborso Quote	(104 533 059)	(168 259 244)	(15 667 784)	(1 464 168 273)	(210 510 765)	(22 996 950)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	**(19 410 693)**	**47 900 459**	**(4 743 240)**	**133 693 955**	**(63 295 472)**	**(20 989 486)**
Aumento/(Diminuzione) del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	246 268	10 526 708	17 755 581	53 603 049	17 955 006	(1 421 695)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	**450 569 278**	**966 614 521**	**206 093 797**	**8 341 108 363**	**1 288 694 992**	**97 469 276**

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	**228 283 098**	**956 366 236**	**1 414 305 329**	**84 428 952**	**66 085 391**	**381 057 795**
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	3 775 334	118 864 906	191 246 048	24 667 195	12 701	176 011 328
Meno: importi versati per rimborso Quote	(31 809 168)	(150 443 462)	(246 504 978)	(27 557 934)	(3 848 275)	(162 294 201)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	**(28 033 834)**	**(31 578 556)**	**(55 258 930)**	**(2 890 739)**	**(3 835 574)**	**13 717 127**
Aumento del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante da operazioni	2 849 448	11 031 571	4 199 709	687 620	348 984	5 833 487
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	**203 098 712**	**935 819 251**	**1 363 246 108**	**82 225 833**	**62 598 801**	**400 608 409**

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	**198 934 408**	**223 173 071**	**1 647 737 119**	**158 107 826**	**156 230 382**	**502 946 643**
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	213 318	604 261	561 062 185	2 617 786	88 895	43 652 091
Meno: importi versati per rimborso Quote	(15 600 720)	(20 209 221)	(305 590 916)	(44 644 669)	(25 885 245)	(15 720 338)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	**(15 387 402)**	**(19 604 960)**	**255 471 269**	**(42 026 883)**	**(25 796 350)**	**27 931 753**
(Diminuzione)/Aumento del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante da operazioni	(1 083 501)	(1 291 202)	17 733 293	2 752 805	471 123	4 440 496
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	**182 463 505**	**202 276 909**	**1 920 941 681**	**118 833 748**	**130 905 155**	**535 318 892**

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund EUR	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* EUR
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	**194 880 258**	**422 240 162**	**156 973 708**	**-**
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote				
Proventi dalla vendita di Quote	47 373	-	31 486 678	107 483 378
Meno: importi versati per rimborso Quote	(53 660 358)	(19 731 655)	(12 243 295)	(1 889 844)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	**(53 612 985)**	**(19 731 655)**	**19 243 383**	**105 593 534**
Aumento del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultanti dalle operazioni	1 204 808	1 975 778	1 297 723	651 657
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	**142 472 081**	**404 484 285**	**177 514 814**	**106 245 191**

* Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2026

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR
Cash flow da attività operative						
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzioni	9 100 802	16 906 547	18 613 244	73 871 149	25 065 539	261 048
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	13 264 347	(42 767 077)	(11 341 219)	(134 677 165)	92 882 017	17 461 065
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(1 431 732)	736 095	(5 095 499)	(7 697 072)	(4 359 472)	(88 939)
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	**20 933 417**	**(25 124 435)**	**2 176 526**	**(68 503 088)**	**113 588 084**	**17 633 174**
Variazione importi a credito	(57 283)	(1 450 425)	(72 857)	(14 784 892)	1 083 529	138 655
Variazione importi a debito	(221 716)	(104 630)	(66 789)	(1 154 139)	(525 420)	(97 466)
Cash flow in /(uscita)/entrata derivante da operazioni	**(278 999)**	**(1 555 055)**	**(139 646)**	**(15 939 031)**	**558 109**	**41 189**
Disponibilità liquide nette generate da/(utilizzate in) attività operative	**20 654 418**	**(26 679 490)**	**2 036 880**	**(84 442 119)**	**114 146 193**	**17 674 363**
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	85 123 957	218 725 344	10 987 162	1 585 099 016	143 876 327	2 223 379
Pagamenti per rimborsi	(104 228 102)	(191 975 430)	(15 627 699)	(1 466 053 171)	(251 916 297)	(20 706 276)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(8 854 534)	(6 379 839)	(857 663)	(20 268 100)	(7 110 533)	(1 682 743)
Disponibilità liquide nette (utilizzate in)/generate da attività di finanziamento	**(27 958 679)**	**20 370 075**	**(5 498 200)**	**98 777 745**	**(115 150 503)**	**(20 165 640)**
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**(7 304 261)**	**(6 309 415)**	**(3 461 320)**	**14 335 626**	**(1 004 310)**	**(2 491 277)**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	8 293 291	54 117 407	4 780 632	143 747 443	17 587 671	3 215 995
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	**989 030**	**47 807 992**	**1 319 312**	**158 083 069**	**16 583 361**	**724 718**
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	15 505 496	25 911 092	6 744 073	179 797 502	42 768 547	4 646 264
Interessi pagati	-	(4 611)	(18)	(543 397)	-	(13 807)
Imposte pagate	-	-	-	-	-	

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

	Muzinich LongShort Credit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Cash flow da attività operative						
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzioni	2 903 674	15 618 509	25 035 963	1 244 095	907 936	7 445 204
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	32 102 781	30 479 227	40 740 036	4 395 388	3 229 872	(12 636 025)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(860 631)	(2 030 555)	(6 692 417)	(228 060)	(144 890)	(342 831)
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	**34 145 824**	**44 067 181**	**59 083 582**	**5 411 423**	**3 992 918**	**(5 533 652)**
Variazione importi a credito	(2 078 977)	(2 118 863)	215 220	(22 284)	(67 168)	(4 368 060)
Variazione importi a debito	(689 222)	(350 616)	(688 800)	(72 091)	(121 890)	(858 663)
Cash flow in uscita derivante da operazioni	**(2 768 199)**	**(2 469 479)**	**(473 580)**	**(94 375)**	**(189 058)**	**(5 226 723)**
Disponibilità liquide nette generate da/(utilizzate in) attività operative	**31 377 625**	**41 597 702**	**58 610 002**	**5 317 048**	**3 803 860**	**(10 760 375)**
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	4 146 243	204 920 145	192 957 419	24 727 660	514 289	176 635 208
Pagamenti per rimborsi	(32 661 749)	(235 827 387)	(226 799 335)	(27 640 877)	(3 818 997)	(162 553 133)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(54 226)	(4 586 938)	(20 836 254)	(556 475)	(558 952)	(1 611 717)
Disponibilità liquide nette (utilizzate in)/generate da attività di finanziamento	**(28 569 732)**	**(35 494 180)**	**(54 678 170)**	**(3 469 692)**	**(3 863 660)**	**12 470 358**
Aumento/(Diminuzione) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**2 807 893**	**6 103 522**	**3 931 832**	**1 847 356**	**(59 800)**	**1 709 983**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	8 090 645	19 962 498	34 081 892	1 037 960	601 992	12 023 830
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	**10 898 538**	**26 066 020**	**38 013 724**	**2 885 316**	**542 192**	**13 733 813**
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	7 534 167	25 684 905	34 047 002	2 434 032	1 931 732	10 932 858
Interessi pagati	(102 934)	(3 512)	(52 120)	(149)	(173)	(166 682)
Imposte pagate	-	(31 015)	-	-	-	(5 221)

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR
Cash flow da attività operative						
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	1 315 624	1 325 903	25 302 404	2 919 844	884 659	4 531 326
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	18 657 714	21 360 281	(281 697 666)	30 919 885	25 290 405	(27 166 897)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(54 829)	(66 238)	(3 271 236)	(62 693)	24 225	(2 172 714)
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	**19 918 509**	**22 619 946**	**(259 666 498)**	**33 777 036**	**26 199 289**	**(24 808 285)**
Variazione importi a credito	(409 772)	(346 619)	(7 765 282)	(5 913)	100 330	(1 524 553)
Variazione importi a debito	(139 895)	(68 660)	(213 287)	(67 305)	(134 746)	(136 089)
Cash flow in uscita derivante da operazioni	**(549 667)**	**(415 279)**	**(7 978 569)**	**(73 218)**	**(34 416)**	**(1 660 642)**
Disponibilità liquide nette generate da/(utilizzate in) attività operative	**19 368 842**	**22 204 667**	**(267 645 067)**	**33 703 818**	**26 164 873**	**(26 468 927)**
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	213 318	604 261	559 441 398	2 618 652	88 895	43 901 396
Pagamenti per rimborsi	(16 697 559)	(20 769 246)	(304 822 295)	(44 772 845)	(26 3334 381)	(15 756 112)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(2 399 125)	(2 617 105)	(7 569 111)	(167 039)	(413 536)	(90 830)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	**(18 883 366)**	**(22 782 090)**	**247 049 992**	**(42 321 232)**	**(26 659 022)**	**28 054 454**
Aumento/(Diminuzione) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**485 476**	**(577 423)**	**(20 595 075)**	**(8 617 414)**	**(494 149)**	**1 585 527**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	2 817 203	5 220 363	48 451 460	9 236 777	4 143 261	7 230 969
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	**3 302 679**	**4 642 940**	**27 856 385**	**619 363**	**3 649 112**	**8 816 496**
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	4 120 648	4 488 354	27 604 585	4 935 272	3 726 513	10 793 691
Interessi pagati	-	-	(43 417)	(9 749)	(115)	(80)
Imposte pagate	-	-	-	-	-	

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund EUR	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* EUR
Cash flow da attività operative				
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzioni	1 368 871	2 631 599	1 549 236	651 657
Rettifiche per:				
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	50 592 367	14 369 510	(25 272 479)	(94 900 737)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(333 965)	298 494	(185 517)	614 457
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	**51 627 273**	**17 299 603**	**(23 908 760)**	**(93 634 623)**
Variazione importi a credito	154 422	(565 505)	(911 667)	(9 212 311)
Variazione importi a debito	(113 284)	(78 349)	26 375	158 224
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da operazioni	**41 138**	**(643 854)**	**(885 292)**	**(9 054 087)**
Disponibilità liquide nette generate da/(utilizzate in) attività operative	**51 668 411**	**16 655 749**	**(24 794 052)**	**(102 688 710)**
Attività di finanziamento				
Proventi da sottoscrizioni	47 373	-	32 817 168	106 888 299
Pagamenti per rimborsi	(53 799 757)	(19 731 655)	(12 246 865)	(1 889 844)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(164 063)	(655 821)	(251 513)	-
Disponibilità liquide nette (utilizzate in)/generate da attività di finanziamento	**(53 916 447)**	**(20 387 476)**	**20 318 790**	**104 998 455**
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**(2 248 036)**	**(3 731 727)**	**(4 475 262)**	**2 309 745**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	5 349 244	8 869 423	5 870 394	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	**3 101 208**	**5 137 696**	**1 395 132**	**2 309 745**
Altre informazioni				
Interessi ricevuti	4 138 674	8 098 453	3 166 531	(602 898)
Interessi pagati	-	(5)	(14)	(18 949)
Imposte pagate	(1 710)	-	(475)	-

* Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2025

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

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

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

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

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026

1. Principali metodi contabili

La presente relazione semestrale sintetica non certificata relativa al semestre chiuso il 31 maggio 2026 è stata redatta in conformità allo standard IAS 34 "Bilanci intermedi". Deve essere letta congiuntamente alla relazione annuale e al bilancio certificato per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2025, che sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali (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»).

I principi contabili e i metodi di calcolo applicati nel presente bilancio intermedio sintetico non certificato sono coerenti con quelli applicati nella relazione annuale certificata relativa all'esercizio chiuso al 30 novembre 2025.

La relazione semestrale sintetica non certificata secondo il principio del costo storico, modificato dalla rivalutazione delle attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico. Nella sua redazione, in conformità allo IAS 34, il Trust è tenuto a formulare determinate stime e ipotesi contabili. I risultati effettivi potrebbero differire da tali stime e ipotesi. Gli Amministratori ritengono che le stime utilizzate nella redazione siano ragionevoli e prudenti. Le stime contabili critiche sono quelle che comportano giudizi o valutazioni più complessi o soggettivi. Le aree di attività del Trust che tipicamente richiedono tali stime sono la determinazione del fair value delle attività e passività finanziarie.

In conformità allo IAS 34, i dati comparativi si riferiscono al semestre chiuso il 31 maggio 2025 per il Conto economico complessivo, il Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il Rendiconto finanziario, e al 30 novembre 2025 per il Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria.

Nuovi principi, modifiche e interpretazioni pubblicati e in vigore per il semestre iniziato il 1° dicembre 2025

Alcuni principi, modifiche a principi o interpretazioni sono in vigore per il periodo contabile iniziato il 1° dicembre 2025.

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

- Mancanza di convertibilità – Modifiche allo IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere.

Nuovi principi, modifiche e interpretazioni pubblicati ma non in vigore per il semestre iniziato 1° dicembre 2025 e non adottati

Alcuni nuovi principi, modifiche a principi e interpretazioni non sono entrati in vigore per i semestri iniziati il 1° dicembre 2025 o successivamente e non sono stati adottati anticipatamente nella preparazione del presente bilancio.

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

- Classificazione 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 e IFRS 7).
- IFRS 19 - Informativa per le entità controllate non soggette a «public accountability».
- La terza edizione dei principi contabili IFRS per le PMI
- Modifiche allo IAS 21 – Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

2. Distribuzioni

La Società di Gestione determina la politica in materia di distribuzione dei dividendi per ogni Classe di Quote conformemente ai criteri relativi a ogni Classe di Quote. I dividendi sono versati generalmente verso giugno e dicembre di ogni anno. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota.

Semestre chiuso il 31 maggio 2026	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	(2 950)	-	-	(2 533 681)
Distribuzioni finali - periodo precedente	(8 189 049)	(6 803 840)	(857 663)	(16 719 542)
Reddito generato dalla creazione di Quote	11 431	837 198	-	686 568
Reddito versato per rimborso Quote	(673 966)	(413 197)	-	(1 701 445)
	(8 854 534)	**(6 379 839)**	**(857 663)**	**(20 268 100)**

Semestre chiuso il 31 maggio 2026	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	(322 172)	-	-	(378 959)
Distribuzioni finali - periodo precedente	(6 935 426)	(1 691 422)	(54 943)	(4 312 064)
Reddito generato dalla creazione di Quote	452 545	38 675	2 227	156 613
Reddito versato per rimborso Quote	(305 480)	(29 996)	(1 510)	(52 528)
	(7 110 533)	**(1 682 743)**	**(54 226)**	**(4 586 938)**

Semestre chiuso il 31 maggio 2026	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	(262 144)	-	-	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	(23 142 148)	(563 912)	(544 715)	(1 614 377)
Reddito generato dalla creazione di Quote	7 082 237	20 807	-	2 853
Reddito versato per rimborso Quote	(4 514 199)	(13 370)	(14 237)	(193)
	(20 836 254)	**(556 475)**	**(558 952)**	**(1 611 717)**

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

2. Distribuzioni (cont.)

Semestre chiuso il 31 maggio 2026	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-	-	-	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	(2 399 125)	(2 617 105)	(9 834 621)	(177 924)
Reddito generato dalla creazione di Quote	-	-	2 743 350	22 378
Reddito versato per rimborso Quote	-	-	(477 840)	(11 493)
	(2 399 125)	**(2 617 105)**	**(7 569 111)**	**(167 039)**

Semestre chiuso il 31 maggio 2026	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-	-	-	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	(430 287)	(88 924)	(152 094)	(652 317)
Reddito generato dalla creazione di Quote	(19 231)	570	37	-
Reddito versato per rimborso Quote	2 480	(2 476)	(12 006)	(3 504)
	(413 536)	**(90 830)**	**(164 063)**	**(655 821)**

Semestre chiuso il 31 maggio 2026	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund EUR	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* EUR
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	(460 963)	-
Reddito generato dalla creazione di Quote	223 538	-
Reddito versato per rimborso Quote	(14 088)	-
	(251 513)	**-**

* Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

2. Distribuzioni (cont.)

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

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

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

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

2. Distribuzioni (cont.)

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

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

Semestre chiuso il 31 maggio 2025	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*** EUR
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-
Distribuzioni finali - periodo 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.

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

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Alla fine del semestre chiuso il 31 maggio 2026, il saldo delle liquidità in banca è detenuto da State Street Bank and Trust (30 novembre 2025: State Street Bank and Trust). Al 31 maggio 2026, State Street Bank and Trust presenta un rating a lungo termine di AA- (30 novembre 2025: AA-).

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

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.

Al 31 maggio 2026	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Liquidità in banca	989 030	47 807 992	1 319 312	158 083 069
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	3 627	931 048	-	509 773
Liquidità dovuta al broker Morgan Stanley	-	-	(449)	-
	992 657	**48 739 040**	**1 318 863**	**158 592 842**

Al 31 maggio 2026	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Liquidità in banca	16 583 361	724 718	10 898 538	26 066 021
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	1 769	189 066	-	400 128
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays	-	-	210 580	-
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	8 973 396	-
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	324 785	-
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	3 301 266	-
	16 585 130	**913 784**	**23 708 565**	**26 466 149**

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Al 31 maggio 2026	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Liquidità in banca	38 013 724	2 885 316	542 192	13 733 813
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	1 334 748	37 984	27 450	-
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays	-	-	-	300 722
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	-	8 192 249
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	-	934 449
Liquidità detenute in garanzia presso Goldman Sachs	-	-	-	1 326 167
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan	-	-	-	349 107
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	-	6 212 943
	39 348 472	**2 923 300**	**569 642**	**31 049 450**

Al 31 maggio 2026	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Liquidità in banca	3 302 679	4 642 940	27 856 385	619 363
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	-	136 439	702 611
	3 302 679	**4 642 940**	**27 992 824**	**1 321 974**

Al 31 maggio 2026	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR
Liquidità in banca	3 649 112	8 816 496	3 101 208	5 137 696
Liquidità dovuta al broker Morgan Stanley	-	(383)	-	-
	3 649 112	**8 816 113**	**3 101 208**	**5 137 696**

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Al 31 maggio 2026	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund EUR	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund* EUR
Liquidità in banca	1 395 132	2 309 745
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	3 231 541
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	4 440 260
	1 395 132	**9 981 546**

* Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

Al 30 novembre 2025	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
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**

Al 30 novembre 2025	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund** EUR	Muzinich LongShort CreditYield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
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**

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Al 30 novembre 2025	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Liquidità in banca	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**

Al 30 novembre 2025	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
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**

Al 30 novembre 2025	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund EUR	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund EUR
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**

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Al 30 novembre 2025	Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund*** EUR
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.

4. Gestione efficiente del portafoglio

Muzinich & Co. limited (il «Gestore degli Investimenti») può, per conto di un Fondo, perfezionare operazioni in strumenti finanziari derivati per finalità di gestione efficiente del portafoglio e/o per proteggersi nei confronti dei rischi di cambio alle condizioni ed entro i limiti stabiliti di volta in volta dalla Banca centrale.

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 3.

Il Gestore degli Investimenti adotta un metodo di gestione del rischio relativo al Fondo, che consente di misurare e monitorare i vari rischi associati all'utilizzo di SFD adottando un approccio basato sugli impegni. I dettagli di questo metodo sono stati forniti alla Banca centrale. Gli SFD non inclusi nel metodo di gestione del rischio non saranno utilizzati fino al momento in cui una versione revisionata di tale metodo non sia stata presentata alla Banca centrale e da essa approvata. Su richiesta, la Società di Gestione fornirà ai Sottoscrittori informazioni supplementari riguardanti i metodi di gestione del rischio utilizzati, compresi i limiti quantitativi applicati a tutte le evoluzioni recenti delle caratteristiche del rischio e del rendimento delle principali categorie di investimento.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

4. Gestione efficiente del portafoglio (cont.)

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 efficiente del portafoglio.

5. Tassi di cambio

Gli investimenti e altre attività e passività in valute diverse dall'euro sono stati convertiti ai seguenti tassi al 31 maggio 2026, 30 novembre 2025 e 31 maggio 2025:

31/05/2026	Tasso	30/11/2025	Tasso	31/05/2025	Tasso
CHF	0,9118	CHF	0,9319	CHF	0,9327
GBP	0,8657	GBP	0,8759	GBP	0,8418
HKD	9,1459	HKD	9,0356	HKD	8,9021
JPY	185,7667	JPY	181,1039	JPY	163,8109
NOK	10,7770	NOK	11,7360	NOK	11,5990
SEK	10,7747	SEK	10,9460	SEK	10,9040
SGD	1,4883	SGD	1,5031	SGD	1,4640
USD	1,1669	USD	1,1606	USD	1,1353

Gli investimenti e altre attività e passività in valute diverse dal dollaro americano sono stati convertiti ai seguenti tassi al 31 maggio 2026, 30 novembre 2025 e 31 maggio 2025:

31/05/2026	Tasso	30/11/2025	Tasso	31/05/2025	Tasso
AUD	1,3899	AUD	1,5249	AUD	1,5539
CAD	1,3776	CAD	1,3941	CAD	1,3750
CHF	0,7814	CHF	0,8030	CHF	0,8216
EUR	0,8569	EUR	0,8617	EUR	0,8809
GBP	0,7419	GBP	0,7547	GBP	0,7415
JPY	159,1900	JPY	156,0500	JPY	144,2950
NOK	9,2352	NOK	10,1124	NOK	10,2172
SEK	9,2333	SEK	9,4318	SEK	9,6050
SGD	1,2754	SGD	1,2952	SGD	1,2896

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

6. Operazioni con parti correlate

Nei semestri chiusi il 31 maggio 2026 e 30 novembre 2025, la Società di Gestione del Trust ha percepito i seguenti importi dai Fondi per i servizi prestati:

Fondo	Semestre chiuso il 31/05/2026	Semestre chiuso il 31/05/2025
Muzinich Americayield Fund	USD 2 322 718	USD 2 789 074
Muzinich Europeyield Fund	EUR 4 419 282	EUR 4 391 110
Muzinich Global High Yield Fund	USD 590 205	USD 487 408
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 24 955 616	EUR 23 187 281
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 5 268 944	USD 5 837 720
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	EUR 329 502	EUR 369 627
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 981 453	USD 1 186 544
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 3 048 043	USD 2 794 439
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 3 218 886	USD 4 216 101
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 248 463	USD 306 539
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD 108 570	USD 115 023
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 1 061 835	EUR 992 570
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	EUR 1 228 314	EUR 1 422 001
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	EUR 1 456 471	EUR 1 713 009
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 2 525 825	EUR 1 727 884
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD 303 190	USD 257 773
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	EUR 525 460	EUR 651 886
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	EUR 520 181	EUR 460 128
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	EUR 599 425	EUR 748 187
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	EUR 558 562	EUR 564 697
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	EUR 548 396	EUR 85 722
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund*	EUR 79 973	-

* Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

Al 31 maggio 2026 e 30 novembre 2025, i Fondi dovevano i seguenti importi alla Società di Gestione:

Fondo	31/05/2026	30/11/2025
Muzinich Americayield Fund	USD 384 932	USD 409 483
Muzinich Europeyield Fund	EUR 758 474	EUR 760 500
Muzinich Global High Yield Fund	USD 101 312	USD 97 362
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 4 226 006	EUR 4 051 866
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 893 164	USD 987 992
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	EUR 51 567	EUR 58 002
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 157 556	USD 174 765
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 509 878	USD 498 082
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 533 617	USD 546 902
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 39 184	USD 45 084
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD 17 749	USD 18 179
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 153 547	EUR 178 527
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	EUR 201 094	EUR 213 443
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	EUR 236 316	EUR 252 436

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

6. Operazioni con parti correlate (cont.)

Fondo	31/05/2026	30/11/2025
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 451 903	EUR 386 690
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD 40 639	USD 51 877
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	EUR 84 615	EUR 95 612
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	EUR 90 060	EUR 82 531
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	EUR 91 920	EUR 114 332
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	EUR 92 501	EUR 93 547
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	EUR 97 244	EUR 80 415
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund*	EUR 29 841	-

* Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

I seguenti Fondi hanno beneficiato di un rimborso sulla commissione di gestione

Fondo	Semestre chiuso il 31/05/2026	Semestre chiuso il 31/05/2025
Muzinich Global High Yield Fund	USD 36 328	USD 55 743
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 13 558	-
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	EUR 114 281	EUR 115 686
Muzinich Global Tactical Credit Fund	-	USD 199 554
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 52 053	USD 38 344
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD 69 423	USD 43 670
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD 85 637	USD 83 949
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund*	EUR 24 732	-

* Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

I seguenti Fondi erano in attesa di rimborso sulla commissione di gestione:

Fondo	31/05/2026	30/11/2025
Muzinich Global High Yield Fund	USD 5 311	USD 29 908
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 6 650	-
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	EUR 22 414	EUR 20 644
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 9 427	USD 15 914
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD 13 414	USD 8 596
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	USD 16 072	USD 17 079
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund*	EUR 10 130	-

* Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

6. Operazioni con parti correlate (cont.)

Gestore degli investimenti

Al 31 maggio 2026 e 30 novembre 2025, 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		31/05/2026	30/11/2025
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	1 135*	1 100*
Muzinich Europeyield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3 000	3 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	111	109
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	112	109
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote A1 a distribuzione con copertura in AUD	100*	-
	Quote A2 ad accumulazione con copertura in EUR	100	-
	Quote R2 ad accumulazione con copertura in EUR	100	-
	Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	123	121
	Quote A2 ad accumulazione con copertura in EUR	101	-
	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	121	119
	Quote R2 a distribuzione mensile con copertura in EUR	101*	-
	Quote A2 a distribuzione mensile con copertura in GBP	101*	-
	Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	101*	-
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	104	101*
	Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	101*	-
	Quote R a distribuzione mensile con copertura in JPY	10 043*	-
	Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	101	-
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	104	102
	Quote A2 ad accumulazione con copertura in USD	100	-
	Quote R2 ad accumulazione con copertura in USD	100	-
	Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	123	121
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	106	104
	Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	102	-
	Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	101	-
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	132	128
	Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	101	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 000	1 000
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	1 000	1 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	100	100
	Quote N a distribuzione con copertura in GBP	102	101
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	105*	102
	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	122	120
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 P2 ad accumulazione con copertura in USD	100	100
	Quote P1 a distribuzione mensile IRD 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 di socio fond. con copertura in GBP	107	105

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

6. Operazioni con parti correlate (cont.)

Gestore degli investimenti (cont.)

Fondo		31/05/2026	30/11/2025
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	100	100
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	102	100
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	100*	-

* Queste partecipazioni rappresentano tutte le Quote emesse per la rispettiva Classe.

Commissioni di performance

Per ogni Classe di Quote sarà prelevata una commissione di performance dagli attivi dei relativi Fondi, in modo che a ogni Quota emessa venga addebitata una commissione 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 31 maggio 2026, è stata fatturata una commissione di performance di USD213 736 (31 maggio 2025: USD177 015) a Muzinich LongShortCreditYield Fund, e di EUR146 557 (31 maggio 2025: EUR463 394) a Muzinich European Credit Alpha Fund.

Gli importi dovuti a fine semestre a titolo di commissione di performance ammontano a USD186 986 per Muzinich LongShortCreditYield Fund (30 novembre 2025: USD680 794), e a EUR130 920 per Muzinich European Credit Alpha Fund (30 novembre 2025: EUR875 895).

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

Con effetto dal 1° gennaio 2026, Ersilia Molnar ha rassegnato le dimissioni quale membro del Consiglio di amministrazione della Società di Gestione. Rimane membro del Consiglio di amministrazione del Gestore degli Investimenti.

Per il semestre chiuso il 31 maggio 2026, sono stati pagati onorari agli amministratori per un importo di EUR19 800 (31 maggio 2025: EUR10 227). Al 31 maggio 2026, agli amministratori non era dovuto alcun importo (31 maggio 2025: n/a).

Transazioni

Nel corso del semestre chiuso il 31 maggio 2026, non è stata effettuata alcuna una transazione in natura (31 maggio 2025: n/a).

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

6. Operazioni con parti correlate (cont.)

Investimenti incrociati

Al 31 maggio 2026, le posizioni relative agli investimenti incrociati detenute dai Fondi erano le seguenti:

Fondo	Investimenti incrociati	Quote detenute	Fair value	% del totale delle Quote
Muzinich Europeyield Fund	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund	100 000	EUR 10 018 000	9,89 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Muzinich Americayield Fund	311 538	EUR 40 478 162	8,61 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	142 735	EUR 15 088 710	18,68 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund	150 000	EUR 15 027 000	14,84 %
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund	17 000	USD 1 987 386	1,68 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	38 062	USD 4 695 404	4,98 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	55 351	USD 7 533 228	9,57 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund	25 000	USD 2 922 625	2,47 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Muzinich Dynamic Credit Income Fund	61 025	USD 7 810 027	7,11 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	90 890	USD 12 370 080	15,72 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund	42 000	USD 4 910 011	4,16 %
Muzinich European Credit Alpha Fund	Muzinich Global Credit Market Neutral Fund	40 000	EUR 4 007 200	3,96 %

Al 30 novembre 2025, le posizioni relative agli investimenti incrociati detenute dai Fondi erano le seguenti:

Fondo	Investimenti incrociati	Quote detenute	Fair value	% del totale delle Quote
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	142 735	EUR 15 047 688	18,95 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	38 062	USD 4 656 961	5,05 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	55 351	USD 7 436 364	8,98 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Muzinich Dynamic Credit Income Fund	61 025	USD 7 678 212	5,24 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	90 890	USD 12 211 023	14,75 %

Riguardo alle Classi di Quote soggette a commissione, è prevista una riduzione a compensazione del 100% della commissione di gestione prelevata per le Quote detenute da Muzinich Funds in tali Classi.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

7. Strumenti finanziari

I Fondi investono principalmente nei seguenti strumenti:

Fondo	
Muzinich Americayield Fund	Titoli di debito negoziati in borsa (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) di emittenti societari statunitensi generalmente negoziati su borse regolamentate negli USA.
Muzinich Europeyield Fund	Titoli di debito negoziati in borsa (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) di emittenti societari europei e titoli di debito denominati in euro emessi da società nordamericane generalmente negoziati su borse regolamentate in Europa.
Muzinich Global High Yield Fund	Titoli di debito high yield negoziati in borsa (compresi i titoli ad es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta ed emessi da società domiciliate negli USA, in Europa o nei paesi emergenti, aventi sede legale o esercitanti una parte preponderante della loro attività in queste regioni o esercitanti la parte preponderante delle loro transazioni su questi mercati. Il Fondo può avere un'esposizione superiore al 20% del NAV ai mercati emergenti.
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Titoli di debito (compresi note e obbligazioni a tasso fisso e variabile) di emittenti societari o buoni del tesoro statunitensi ed europei, obbligazioni di agenzie statunitensi ed europee negoziati su borse riconosciute. Questo Fondo avrà sempre almeno il 60% del suo NAV investito in titoli investment grade.
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Obbligazioni societarie in USD negoziate su borse riconosciute.
Muzinich 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.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

7. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Titoli di debito societario e strumenti del mercato monetario a tasso fisso e/o variabile (compresi, in via non limitativa, buoni dei governi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e certificati di deposito) di emittenti governativi o societari aventi sede legale o esercitanti una parte preponderante della loro attività economica in paesi asiatici e che sono denominati in valuta forte.
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Titoli di debito a tasso fisso e/o variabile, principalmente obbligazioni e strumenti del mercato monetario emessi in una valuta forte da entità pubbliche (come buoni, obbligazioni, titoli di Stato e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) o da imprese aventi sede legale in un paese emergente dell'Asia, Africa, America Latina e determinate regioni dell'Europa o che vi svolgono una parte significativa della loro attività economica, nonché in misura minore da imprese europee e nordamericane esposte ai mercati emergenti.
Muzinich European Credit Alpha Fund	Titoli di debito societario che offrono rendimenti superiori (compresi i titoli come i buoni a breve e medio termine a tasso variabile e le obbligazioni) emessi essenzialmente da emittenti europei o da società che svolgono una parte significativa delle loro attività in Europa, ma le cui emissioni possono essere denominate in valute non europee. Questi investimenti saranno effettuati in modo diretto o indiretto tramite SFD.
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Obbligazioni societarie 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.
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.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

7. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
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.
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund*	Il Fondo mira a generare rendimenti interessanti e costanti, corretti per il rischio, su un orizzonte temporale compreso tra i tre e i cinque anni.

* Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

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.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

7. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Il Fondo investe prevalentemente in titoli di debito (compresi note e obbligazioni a tasso fisso e variabile) di emittenti societari o buoni del tesoro statunitensi ed europei, obbligazioni di agenzie statunitensi ed europee negoziati su borse riconosciute. Il Fondo mantiene un rating attribuito da Moody's o Standard & Poor's investment grade medio (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) di almeno Baa3 o BBB-, rispettivamente, e investe di volta in volta almeno il 60% del suo NAV in obbligazioni investment grade (comprese le attività liquide accessorie). Al massimo il 40% del NAV del Fondo può avere un rating inferiore a quello di investment grade e il rating minimo permesso di un titolo sarà B3/B- da parte di almeno un'agenzia di rating (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti).
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Obbligazioni societarie con rating attribuito da Moody's o Standard & Poor's di Ba/B (o equivalente) e duration relativamente brevi.
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	Il Fondo investe prevalentemente in titoli di debito (comprese note e obbligazioni a tasso fisso e variabile) negoziati su una borsa riconosciuta ed emessi da società che sono domiciliate o esercitano una parte preponderante della loro attività negli USA, nell'Unione europea o altri paesi membri dell'OCSE. Questi titoli obbligazionari hanno rating Moody's/Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) pari ad almeno B3 o B- al momento dell'acquisto. Tuttavia, il Fondo mantiene un rating attribuito da Moody's o Standard & Poor's investment grade medio (o equivalente) di almeno Baa3 o BBB-, rispettivamente, e investe di volta in volta almeno il 60% del suo NAV in obbligazioni investment grade (comprese le attività liquide accessorie). Al massimo il 40% del NAV del Fondo può avere un rating inferiore a quello di investment grade.
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Rating minimo di A- o superiore, quando il Gestore degli Investimenti ritiene sia nell'interesse del Fondo.
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Il Fondo investe principalmente in strumenti di debito con rating attribuito da Moody's e/o Standard & Poor's B/BB/BBB (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) ma anche in titoli con rating più elevato.
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Rating minimo di A- o superiore, quando il Gestore degli Investimenti ritiene sia nell'interesse del Fondo.
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Il Fondo investe almeno due terzi del suo NAV in titoli di debito in valuta forte emessi da emittenti governativi o societari in paesi asiatici e fino a un terzo del suo NAV in titoli di debito e strumenti del mercato monetario, compresi titoli di società asiatiche, europee e nordamericane, denominati nelle valute locali dei paesi emergenti, con rating medio Moody's o Standard & Poor's investment grade (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) rispettivamente uguali o superiori ad almeno Baa3 o BBB-. Ad eccezione degli investimenti autorizzati in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario che non sono quotati in borsa, tutti i titoli/strumenti in cui il Fondo investe sono quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta (come definito nel Prospetto). Il Fondo può ugualmente investire in modo opportunistico fino al 10% del suo NAV in valori mobiliari che siano titoli di partecipazione, compreso, ma non in via limitativa, azioni, certificati rappresentativi di titoli americani (American Depositary Receipts) e mondiali (Global Depositary Receipts) e obbligazioni convertibili. Inoltre è autorizzato a investire più del 10% del suo NAV in Azioni A cinesi quotate alla borsa di Shanghai nell'ambito del programma Northbound Trading Link of the Shanghai Hong Kong Stock Connect. Gli investimenti in titoli di debito con rating investment grade non devono superare il 50% del suo Valore Patrimoniale Netto. Il rating minimo attribuito da qualunque agenzia di rating non potrà essere inferiore a B3/B- (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti).

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

7. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Questi titoli di debito hanno generalmente un rating Moody's o Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) inferiore a quello di investment grade, tipicamente inferiore ad AA. Il Gestore degli Investimenti rimane flessibile per investire una parte significativa degli investimenti in liquidità e/o in strumenti del mercato monetario, compresi depositi a termine, buoni e obbligazioni investment grade emessi da governi di paesi membri dell'OCSE, nonché titoli di credito emessi da banche e imprese degli Stati membri dell'OCSE con rating A- o superiore.
Muzinich European Credit Alpha Fund	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 contingenti, ma questi investimenti saranno limitati e non dovrebbero rappresentare una parte significativa del suo portafoglio. Il Fondo investe in titoli obbligazionari con scadenza non successiva alla sua data di liquidazione (31 dicembre 2028).
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Il Fondo investe in obbligazioni societarie ad alto rendimento (ossia sub investment grade) e/o investment grade, secondo la valutazione di Standard and Poor's, Moody's e/o Fitch (o rating giudicato equivalente dal Gestore degli Investimenti) («Agenzia di rating»). In caso di differenze di rating da parte di una o più Agenzie di rating (o società), si adotterà il seguente approccio: in presenza di un rating disponibile si utilizzerà questo, in presenza di due rating disponibili si utilizzerà il più basso e in presenza di tre rating disponibili, questi saranno ordinati in ordine crescente e si utilizzerà il secondo. Un massimo del 5% del NAV del Fondo può essere investito in obbligazioni societarie con rating inferiore a B3/B- al momento dell'acquisto. L'allocazione tra high yield e investment grade, e tra le varie aree geografiche, sarà determinata principalmente sulla base di una valutazione del valore relativo dei mercati creditizi globali. Il Fondo può anche investire in titoli convertibili contingenti, ma tali investimenti (se presenti) saranno limitati e non costituiranno una parte sostanziale del portafoglio. Il Fondo investo in titoli obbligazionari con scadenza non successiva alla data di liquidazione del Fondo (31 dicembre 2028).
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Questo Fondo mantiene un portafoglio con rating medio attribuito da Moody's o Standard & Poor's (o rating giudicato equivalente dal Gestore degli Investimenti) rispettivamente di almeno Baa2 o BBB. Il portafoglio del Fondo è inoltre diversificato in termini di emittenti e di settori, e nessuna società emittente rappresenta più del 3% del NAV del Fondo. Gli investimenti nei mercati emergenti non dovrebbero rappresentare più del 15% del suo NAV. Il Gestore degli Investimenti può ugualmente investire fino al 5% del NAV del Fondo in titoli di debito con rating inferiore a investment grade se ritiene che l'investimento possa migliorare i rendimenti complessivi del Fondo.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

7. Strumenti finanziari (cont.)

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 contingenti, ma tali investimenti (se presenti) saranno limitati a un massimo del 5% del NAV del Fondo e a un massimo del 2,5% del NAV del Fondo per singola emissione. Il Gestore degli Investimenti può mantenere un certo livello di liquidità nel Fondo.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Il Gestore degli Investimenti mira a raggiungere l'obiettivo di investimento del Fondo investendo in titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e in strumenti del mercato monetario (compresi, ma non in via limitativa, titoli di Stato dell'OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da emittenti pubblici o imprese.
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Il Gestore degli Investimenti cerca di raggiungere il proprio obiettivo attraverso la costruzione di un portafoglio di titoli di debito gestiti in modo prudente con caratteristiche di rischio e rendimento interessanti e con un rating medio investment grade, in conformità con la propria strategia d'investimento. Il Gestore degli Investimenti mira generalmente a una «duration to worst» media non superiore a +/- 1 anno rispetto al benchmark Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate (Currency hedged); tuttavia, a causa delle condizioni di mercato, la duration media to worst può talvolta raggiungere +/- 1,5 anni.
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Il Gestore degli Investimenti mira a raggiungere l'obiettivo di investimento del Fondo investendo in titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e in strumenti del mercato monetario (compresi, ma non in via limitativa, titoli di Stato dell'OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da emittenti pubblici o imprese.
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.
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund*	Il Gestore degli Investimenti mira a raggiungere il proprio obiettivo investendo principalmente, direttamente o indirettamente tramite l'utilizzo di SFD, in titoli di debito societario ad alto rendimento (compresi titoli quali obbligazioni a tasso variabile a breve e medio termine, titoli convertibili contingenti e obbligazioni) emessi da emittenti che operano e raccolgono capitali a livello internazionale.

* Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

La strategia d'investimento seguita dal Gestore degli Investimenti nel corso del semestre è descritta in dettaglio nella sua relazione relativa al Fondo in oggetto.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

7. Strumenti finanziari (cont.)

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.

8. Gerarchia del fair value

Lo standard IFRS 13 prevede l'obbligo di informativa riguardo al livello della gerarchia del fair value in cui sono classificati i dati utilizzati per la determinazione del fair value delle attività e passività iscritte in bilancio. Se per un'attività o passività finanziaria non sono disponibili dati osservabili, il fair value è determinato mediante tecniche di valutazione.

Il Trust classifica gli investimenti in base alla seguente gerarchia, secondo la definizione della norma IFRS 13:

Livello 1	Prezzi quotati su mercati attivi per strumenti identici.
Livello 2	Tecniche di valutazione basate su dati osservabili. Questa categoria comprende gli strumenti valutati in base ai seguenti elementi: prezzi quotati in mercati attivi per strumenti simili, prezzi quotati per strumenti simili in mercati considerati meno attivi, nonché altre tecniche di valutazione i cui dati importanti sono osservabili direttamente o indirettamente sui mercati
Livello 3	Tecniche di valutazione che 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 il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

8. 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:

Muzinich Americayield Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	444 961 454	-	444 961 454
Contratti di cambio a termine	-	(314 829)	-	(314 829)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**444 646 625**	**-**	**444 646 625**

Muzinich Europeyield Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	837 506 400	-	837 506 400
Prestiti alle imprese	-	60 037 641	-	60 037 641
Fondi di investimento	-	10 018 000	-	10 018 000
Contratti futures aperti	(12 000)	-	-	(12 000)
Contratti di cambio a termine	-	201 610	-	201 610
Swap su tassi di interesse	-	149 171	-	149 171
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**(12 000)**	**907 912 822**	**-**	**907 900 822**

Muzinich Global High Yield Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	195 758 024	-	195 758 024
Prestiti alle imprese	-	1 354 690	-	1 354 690
Emissioni di Stato	-	580 500	-	580 500
Contratti di cambio a termine	-	4 034 937	-	4 034 937
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**201 728 151**	**-**	**201 728 151**

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	7 797 375 232	-	7 797 375 232
Prestiti alle imprese	-	208 568 577	-	208 568 577
Fondi di investimento	-	70 593 872	-	70 593 872
Contratti di cambio a termine	-	(8 835 099)	-	(8 835 099)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**8 067 702 582**	**-**	**8 067 702 582**

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	1 210 854 977	-	1 210 854 977
Prestiti alle imprese	-	57 059 975	-	57 059 975
Contratti di cambio a termine	-	(1 945 148)	-	(1 945 148)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**1 265 969 804**	**-**	**1 265 969 804**

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	97 317 080	817 533	98 134 613
Contratti di cambio a termine	-	(155 878)	-	(155 878)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**97 161 202**	**817 533**	**97 978 735**

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	165 774 435	-	165 774 435
Prestiti alle imprese	-	15 480 252	-	15 480 252
Fondi di investimento	-	1 987 386	-	1 987 386
Contratti futures aperti	55 500	-	-	55 500
Contratti di cambio a termine	-	(369 355)	-	(369 355)
Opzioni	230 583	-	-	230 583
Swaption	-	85 873	-	85 873
Credit default swap	-	(2 346 515)	-	(2 346 515)
Total return swap	-	257	-	257
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**286 083**	**180 612 333**	**-**	**180 898 416**

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	860 099 538	-	860 099 538
Prestiti alle imprese	-	6 462 198	-	6 462 198
Emissioni di Stato	-	15 552 000	-	15 552 000
Fondi di investimento	-	15 151 257	-	15 151 257
Contratti di cambio a termine	-	(1 388 336)	-	(1 388 336)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**895 876 657**	**-**	**895 876 657**

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	1 293 795 420	-	1 293 795 420
Prestiti alle imprese	-	4 639 814	-	4 639 814
Emissioni di Stato	-	682	-	682
Fondi di investimento	-	25 090 118	-	25 090 118
Contratti futures aperti	(89 517)	-	-	(89 517)
Contratti di cambio a termine	-	48 839	-	48 839
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**(89 517)**	**1 323 574 873**	**-**	**1 323 485 356**

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	77 296 240	-	77 296 240
Emissioni di Stato	-	1 409 369	-	1 409 369
Contratti di cambio a termine	-	(4 025)	-	(4 025)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**78 701 584**	**-**	**78 701 584**

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	60 346 453	-	60 346 453
Emissioni di Stato	-	998 998	-	998 998
Contratti di cambio a termine	-	(115 434)	-	(115 434)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**61 230 017**	**-**	**61 230 017**

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	365 316 386	-	365 316 386
Prestiti alle imprese	-	3 730 375	-	3 730 375
Fondi di investimento	-	4 007 200	-	4 007 200
Contratti futures aperti	(375 890)	-	-	(375 890)
Contratti di cambio a termine	-	(59 225)	-	(59 225)
Opzioni	32 820	-	-	32 820
Swaption	-	45 759	-	45 759
Credit default swap	-	(1 953 616)	-	(1 953 616)
Total return swap	-	(968 136)	-	(968 136)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**(343 070)**	**370 118 743**	**-**	**369 775 673**

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	176 586 170	-	176 586 170
Contratti di cambio a termine	-	(127 116)	-	(127 116)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**176 459 054**	**-**	**176 459 054**

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	194 894 472	-	194 894 472
Contratti di cambio a termine	-	(133 485)	-	(133 485)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**194 760 987**	**-**	**194 760 987**

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	1 868 839 353	-	1 868 839 353
Contratti di cambio a termine	-	(904 115)	-	(904 115)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**1 867 935 238**	**-**	**1 867 935 238**

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	115 613 731	-	115 613 731
Contratti futures aperti	22 596	-	-	22 596
Contratti di cambio a termine	-	174 170	-	174 170
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**22 596**	**115 787 901**	**-**	**115 810 497**

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	126 045 658	-	126 045 658
Contratti di cambio a termine	-	94 383	-	94 383
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**126 140 041**	**-**	**126 140 041**

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	520 395 228	-	520 395 228
Contratti di cambio a termine	-	(68 139)	-	(68 139)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**520 327 089**	**-**	**520 327 089**

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	137 047 145	-	137 047 145
Contratti di cambio a termine	-	87 625	-	87 625
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**137 134 770**	**-**	**137 134 770**

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	394 601 557	-	394 601 557
Contratti di cambio a termine	-	(315 677)	-	(315 677)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**394 285 880**	**-**	**394 285 880**

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	172 930 734	-	172 930 734
Contratti di cambio a termine	-	(61 691)	-	(61 691)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**-**	**172 869 043**	**-**	**172 869 043**

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	94 885 151	-	94 885 151
Prestiti alle imprese	-	1 255 999	-	1 255 999
Contratti futures aperti	(38 402)	-	-	(38 402)
Contratti di cambio a termine	-	(466 583)	-	(466 583)
Credit default swaps	-	152 353	-	152 353
Total return swaps	-	(261 825)	-	(261 825)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**(38 402)**	**95 565 095**	**-**	**95 526 693**

Nel corso del semestre chiuso il 31 maggio 2026 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 del semestre chiuso il 31 maggio 2026:

	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR
Saldo a inizio semestre	875 662
Variazione plus/minusvalenze non realizzate	(58 129)
Saldo a fine semestre	**817 533**

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 il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund

Tipo di investimento	Fair Value EUR	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati EUR	Variazione %
Obbligazioni societarie	817 533	Valutazione relativa	N/A	40 877	5 %
				81 753	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 2025:

Attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico:

Muzinich Americayield Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
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**

Muzinich Europeyield Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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**

Muzinich Global High Yield Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
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**

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	7 757 970 015	-	7 757 970 015
Prestiti alle imprese	-	214 401 605	-	214 401 605
Fondi di 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**

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
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 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
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 swaps	-	(2 427 675)	-	(2 427 675)
Total return swaps	-	(542 196)	-	(542 196)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**376 864**	**212 982 344**	**-**	**213 359 208**

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
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 di 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**

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	1 333 113 085	-	1 333 113 085
Emissioni di Stato	-	18 020 389	-	18 020 389
Fondi di investimento	-	19 889 235	-	19 889 235
Contratti futures aperti	(207 413)	-	-	(207 413)
Contratti di cambio a termine	-	(8 494 769)	-	(8 494 769)
Credit default swaps	-	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 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
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 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
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 il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Azioni	264 240	-	-	264 240
Obbligazioni societarie	-	332 170 316	-	332 170 316
Prestiti alle imprese	-	19 799 163	-	19 799 163
Contratti futures aperti	900	-	-	900
Contratti di cambio a termine	-	48 597	-	48 597
Opzioni	73 474	-	-	73 474
Swaption	-	82 393	-	82 393
Credit default swaps	-	(3 323 358)	-	(3 323 358)
Total return swaps	-	(503 125)	-	(503 125)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**338 614**	**348 273 986**	**-**	**348 612 600**

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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**

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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**

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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 il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	136 342 910	-	136 342 910
Emissioni di Stato	-	10 203 328	-	10 203 328
Contratti futures aperti	(26 085)	-	-	(26 085)
Contratti di cambio a termine	-	(376 866)	-	(376 866)
Credit default swaps	-	537 024	-	537 024
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	**(26 085)**	**146 706 396**	**-**	**146 680 311**

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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**

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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**

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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**

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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**

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
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 EUR	Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund EUR
Saldo iniziale	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 finale	**-**	**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 per la ricostruzione e lo sviluppo è stato valutato con un approccio basato sul valore relativo, utilizzando titoli comparabili come variabile di riferimento.

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund

Tipo di investimento	Fair Value EUR	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati EUR	Variazione %
Obbligazioni societarie	875 662	Valutazione relativa	N/A	43 783	5 %
				87 566	10 %

9. Accordi di soft commission

Nel corso del semestre, così come nell'esercizio precedente, non sono stati conclusi accordi di soft commission e non si prevede di ricorrere a tali disposizioni.

10. Commissioni di intermediazione diretta

I Fondi non hanno ricevuto né pagato commissioni di intermediazione diretta nel corso del semestre chiuso il 31 maggio 2026 (31 maggio 2025: n/a).

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

11. Modifiche sostanziali apportate al Prospetto

Nel corso del semestre sono state apportate le seguenti modifiche sostanziali al Prospetto:

Con effetto dal 1°gennaio 2026, Ersilia Molnar ha rassegnato le dimissioni in qualità di membro del Consiglio di amministrazione della Società di Gestione. Rimane membro del Consiglio di amministrazione del Gestore degli Investimenti.

Con effetto dal 10 febbraio 2026, Tatjana Greil Castro è stata nominata membro del Consiglio di amministrazione della Società di Gestione e del Gestore degli Investimenti.

Con effetto dal 12 febbraio 2026 è stato lanciato Muzinich Global Credit Market Neutral Fund.

12. Fatti di rilievo verificatisi durante il semestre

Con effetto dal 1° Gennaio 2026, Ersilia Molnar ha rassegnato le dimissioni in qualità di membro del Consiglio di amministrazione della Società di Gestione. Rimane membro del Consiglio di amministrazione del Gestore degli Investimenti.

Con effetto dal 10 febbraio 2026, Tatjana Greil Castro è stata nominata membro del Consiglio di amministrazione della Società di Gestione e del Gestore degli Investimenti.

Con effetto dal 12 febbraio 2026 è stato lanciato Muzinich Global Credit Market Neutral Fund.

Le seguenti Classi di Quote sono state lanciate o liquidate nel corso del semestre in rassegna:

Fondi	Classe di Quote	Data di lancio
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote A1 a distribuzione con copertura in AUD	20 marzo 2026
	Quote A2 ad accumulazione con copertura in EUR	30 gennaio 2026
	Quote R2 ad accumulazione con copertura in EUR	30 gennaio 2026
	Quote A2 ad accumulazione con copertura in EUR	30 gennaio 2026
	Quote R2 a distribuzione mensile con copertura in EUR	30 gennaio 2026
	Quote A2 a distribuzione con copertura in GBP	30 gennaio 2026
	Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	12 marzo 2026
	Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	12 March 2026
	Quote R a distribuzione mensile con copertura in JPY	09 gennaio 2026
	Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	11 febbraio 2026
	Quote A2 ad accumulazione con copertura in USD	30 gennaio 2026
	Quote R2 ad accumulazione con copertura in USD	30 gennaio 2026
	Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	20 gennaio 2026
	Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	30 gennaio 2026
	Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	30 gennaio 2026
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote F ad accumulazione con copertura in USD	05 dicembre 2025
Muzinich European Credit Alpha Fund	Quote X a distribuzione con copertura in EUR	20 aprile 2026
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund	Quote F ad accumulazione con copertura in EUR	12 febbraio 2026
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	12 febbraio 2026
	Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	12 febbraio 2026
	Quote F ad accumulazione con copertura in GBP	12 febbraio 2026

Fondi	Classe di Quote	Data di liquidazione
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	17 marzo 2026

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

12. Fatti di rilievo verificatisi durante il semestre (cont.)

Fondi	Classe di Quote	Data di liquidazione
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	31 marzo 2026

Non ci sono stati altri eventi significativi che abbiano interessato i Fondi durante il semestre.

13. Fatti di rilievo verificatisi dopo la fine del semestre

Con effetto dal 4 giugno 2026 è stato lanciato Muzinich Global Fixed Maturity 2031 Fund.

A partire dalla data di chiusura del bilancio non si sono verificati altri eventi significativi che abbiano avuto ripercussioni sui Fondi e che richiedano una rettifica o un'informativa nella relazione finanziaria.

14. Approvazione della relazione finanziaria

La relazione finanziaria è stata approvata dagli amministratori della Società di Gestione in data 16 luglio 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)
Marie Mangan (cittadino irlandese)*
Dennis Murray (cittadino irlandese)
Jennifer Callaghan (cittadina irlandese)
Katharine Laing (cittadina britannica)
Tatjana Greil Castro (cittadina britannica) (nominata il 10 febbraio 2026)

* Amministratore non indipendente.

GESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Muzinich & Co. Limited
8 Hanover Street
London W1S 1YQ
UK

SUBGESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Muzinich & Co., Inc.
450 Park Avenue
New York
NY10022
USA

AGENTE AMMINISTRATIVO E AGENTE INCARICATO DEL REGISTRO E DEI TRASFERIMENTI

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

INDIRIZZI (cont.)

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

SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
Deloitte Ireland LLP
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Deloitte & Touche House
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irlanda

CONSULENTI GIURIDICI IN IRLANDA
Maples and Calder LLP
75 St. Stephen's Green
Dublin 2
Irlanda

AGENTE AMMINISTRATIVO NEL REGNO UNITO
Muzinich & Co. Limited
8 Hanover Street
London W1S 1YQ
UK

RAPPRESENTANTE IN SVIZZERA
REYL & Cie. SA
Rue du Rhône 4
1204 Ginevra
Svizzera

AGENTE DI PAGAMENTO IN SVIZZERA
REYL & Cie. SA
Rue du Rhône 4
1204 Ginevra
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 il semestre chiuso il 31 maggio 2026

Conformemente ai Regolamenti sugli OICVM, le tabelle seguenti indicano le acquisizioni e le vendite aggregate di un titolo superiori all'1% del valore totale delle acquisizioni/vendite avvenute nel corso del semestre o almeno le 20 principali compravendite.

Muzinich Americayield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	06/01/2026	4 720 211
APLD ComputeCo LLC	15/03/2029	2 812 594
Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	25/09/2028	2 443 500
Suburban Propane Partners LP	15/05/2028	2 252 628
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/09/2035	2 211 181
DISH DBS Corp.	15/10/2028	2 182 000
ZoomInfo Technologies LLC	28/01/2032	2 065 988
TransDigm, Inc.	21/11/2029	2 010 000
Masterbrand, Inc.	17/09/2032	1 979 469
EchoStar Corp.	15/03/2031	1 954 562
PR RNO Property Owner 1 LLC	01/04/2028	1 935 000
Penn Entertainment, Inc.	06/05/2030	1 927 923
Star Parent, Inc.	08/07/2045	1 859 399
UKG, Inc.	01/05/2031	1 850 910
Burford Capital Global Finance LLC	20/04/2029	1 752 812
Station Casinos LLC	13/11/2033	1 702 127
Shift4 Payments LLC	15/05/2033	1 673 425
APLD ComputeCo 2 LLC	28/02/2029	1 634 112
LifePoint Health, Inc.	02/11/2031	1 602 897
Adapthealth LLC	26/01/2028	1 595 586

Principali vendite	Scadenza	Ricavi USD
Crescent Energy Finance LLC	15/10/2030	3 832 906
Blackstone Mortgage Trust, Inc.	15/03/2031	3 463 750
Outfront Media Capital LLC	25/04/2038	3 244 405
Rakuten Group, Inc.	15/04/2029	3 121 050
Shift4 Payments LLC	15/10/2029	2 629 156
Allied Universal Holdco LLC	30/06/2030	2 523 196
Air Canada	25/08/2032	2 512 427
Rocket Software, Inc.	15/08/2043	2 501 719
Builders FirstSource, Inc.	01/03/2034	2 493 000
RLJ Lodging Trust LP	01/04/2031	2 490 625
Belo Corp.	01/06/2027	2 469 010
Venture Global LNG, Inc.	15/06/2031	2 458 750
Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	25/09/2028	2 292 919
Olin Corp.	01/04/2033	2 221 750
Caesars Entertainment, Inc.	15/10/2029	2 135 969
Iliad Holding SAS	15/03/2033	2 060 000
Prime Healthcare Services, Inc.	01/10/2028	2 058 376
Cimpress PLC	15/01/2028	1 967 750
Caesars Entertainment, Inc.	15/03/2029	1 863 801
Burford Capital Global Finance LLC	20/10/2029	1 768 344
XHR LP	01/04/2029	1 766 312

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavi USD
United Rentals North America, Inc.	15/01/2032	1 699 708
Viasat, Inc.	15/02/2032	1 673 451
TransDigm, Inc.	21/11/2029	1 665 625
Station Casinos LLC	20/11/2045	1 665 250

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund		10 000 000
Electronic Arts, Inc.	15/08/2029	8 903 125
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB	25/01/2036	8 179 875
Stellantis NV	31/12/2099	7 241 490
Amber Finco PLC	02/05/2031	7 161 125
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	04/02/2029	7 117 188
KBC Group NV	31/12/2099	6 813 200
Schaeffler AG	25/06/2054	6 774 105
MPT Operating Partnership LP	10/07/2030	6 569 302
Stellantis NV	31/12/2099	6 501 137
AA Bond Co. Ltd.	13/04/2029	5 981 709
Électricité de France SA	31/12/2099	5 973 450
Vodafone Group PLC	01/06/2029	5 941 941
Nidda Healthcare Holding GmbH	20/07/2027	5 819 250
PeopleCert Wisdom Issuer PLC	31/10/2026	5 381 000
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	03/08/2028	5 340 938
SoftBank Group Corp.	22/11/2032	5 145 362
Maxam Prill SARL	28/10/2030	4 996 875
IHO Verwaltungs GmbH	15/02/2031	4 985 625
Eutelsat Communications SACA	13/04/2029	4 930 850
Gruppo San Donato SpA	30/04/2031	4 917 750
Lutech	25/09/2030	4 844 600
Roquette Freres SA	31/12/2099	4 804 500
Blitz 26-281 SE	15/04/2030	4 800 000
Heathrow Finance PLC	30/04/2033	4 780 278
Wintershall Dea Finance 2 BV	31/12/2099	4 721 299
Gg12 SpA	19/04/2031	4 709 500
Grifols SA	15/05/2056	4 693 000
Froneri Lux FinCo SARL	01/08/2032	4 676 662
Crédit Agricole SA	31/12/2099	4 653 401
Canal+ SA	15/12/2027	4 630 368
Banco Comercial Portugues SA	31/12/2099	4 606 500
Fibercop SpA	01/05/2034	4 547 750
Deutsche Bank AG	31/12/2099	4 509 750
ams-OSRAM AG	30/10/2029	4 359 476
CPI Property Group SA	31/12/2099	4 352 200

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavi EUR
AA Bond Co. Ltd.	13/04/2029	9 368 175
Amber Finco PLC	11/06/2029	7 829 875
Matterhorn Telecom SA	30/01/2032	6 901 875
Telefonica Europe BV	31/12/2099	6 555 000
Loarre Investments SARL	15/05/2029	6 230 263
Asterix Acquico GmbH	29/03/2032	6 100 000
IHO Verwaltungs GmbH	15/05/2028	6 052 775
Pinnacle Bidco PLC	21/07/2028	5 950 844
Électricité de France SA	31/12/2099	5 928 000
Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	01/12/2029	5 645 792
HT Troplast GmbH	15/07/2028	5 460 648
Verisure Holding AB	03/11/2032	5 386 500
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	04/02/2029	5 261 812
Cirsa Finance International SARL	15/01/2028	5 068 250
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	15/07/2032	4 998 250
PLT VII Finance SARL	28/03/2029	4 988 780
Transportes Aereos Portugueses SA	15/07/2026	4 855 375
Schaeffler AG	01/04/2031	4 758 750
Prysmian SpA	31/12/2099	4 758 700
TDC Net AS	25/07/2028	4 678 400
Iron Mountain, Inc.	28/11/2028	4 629 230
Arqiva Broadcast Finance PLC	01/07/2030	4 610 233
Deutsche Bank AG	31/12/2099	4 589 650
Commerzbank AG	31/12/2099	4 548 250
Nidda Healthcare Holding AG	09/12/2032	4 321 500
VZ Vendor Financing II BV	01/02/2030	4 283 000
Canpack SA	15/01/2032	4 198 900
King U.S. Bidco, Inc.	01/12/2032	4 149 750
Belden, Inc.	15/03/2028	3 980 000
VF Corp.	25/02/2032	3 881 725
Organon & Co.	03/10/2029	3 751 110
Peer Holding III BV	25/03/2031	3 736 312
Boels Topholding BV	15/03/2034	3 606 750
CPI Property Group SA	26/03/2031	3 506 440
Kane Bidco Ltd.	15/07/2032	3 495 688
CMA CGM SA	15/05/2028	3 446 282

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
Energean Israel Finance Ltd.	01/05/2030	1 476 650
Fibercop SpA	15/04/2029	1 438 210
Masterbrand, Inc.	17/09/2032	1 250 156
Virgin Media Secured Finance PLC	28/05/2031	1 244 010
Vmed O2 U.K. Financing I PLC	01/10/2028	1 193 451
OTP Bank Nyrt	20/01/2038	1 051 800
DNO ASA	15/12/2031	1 047 000
Medco Cypress Tree Pte. Ltd.	29/01/2032	1 045 910
Petrobras Global Finance BV	15/01/2028	1 031 500
Azule Energy Finance PLC	01/10/2028	1 029 300
Puma International Financing SA	14/09/2028	1 026 250
Harvest Midstream I LP	15/03/2034	1 018 270
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	31/12/2099	1 007 350
Gohl Capital Holdings Ltd.	31/12/2099	1 000 000
Deutsche Bank AG	31/12/2099	998 802
Sasol Financing USA LLC	27/09/2028	993 928
Limak Yenilenebilir Enerji AS	11/06/2029	988 000
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB	25/01/2029	984 363
TPAO Varlik Kiralama ASA	31/10/2028	977 500
Ascent Resources Utica Holdings LLC	15/07/2032	973 926
Orbia Advance Corp. SAB de CV	09/11/2034	969 800
Hilcorp Energy I LP	13/03/2031	964 031
Asurion LLC	31/12/2099	962 188
Trident Energy Finance PLC	01/06/2029	960 900
Caesars Entertainment, Inc.	15/10/2029	955 000
YPF SA	01/11/2027	954 000
Wintershall Dea Finance 2 BV	31/12/2099	951 717
Roquette Freres SA	31/12/2099	944 822
APLD ComputeCo LLC	15/03/2029	940 469
Var Energi ASA	27/09/2029	922 776
UKG, Inc.	01/05/2031	904 312

Principali vendite	Scadenza	Ricavi USD
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	15/07/2028	2 364 402
Deutsche Bank AG	31/12/2099	1 862 970
Cirsa Finance International SARL	15/01/2028	1 828 724
Telefonica Europe BV	31/12/2099	1 614 967
Caesars Entertainment, Inc.	15/10/2029	1 456 125
DISH Network Corp.	15/07/2030	1 289 062
Peer Holding III BV	29/09/2032	1 181 105
Verisure Holding AB	03/11/2032	1 148 471
United Group BV	22/05/2054	1 046 726
Punch Finance PLC	15/05/2028	1 026 257
Jerrold Finco PLC	31/12/2099	1 008 641
Nexstar Media, Inc.	15/01/2028	994 040
Czechoslovak Group AS	20/11/2030	958 069
Brookfield Residential Properties, Inc.	24/03/2031	952 594

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavi USD
Station Casinos LLC	13/11/2033	945 000
Fibercop SpA	30/06/2030	921 322
Bank of East Asia Ltd.	15/04/2033	911 391
Nova Ljubljanska Banka DD	15/08/2026	904 826
Service Properties Trust	01/10/2029	900 594
Edge Finco PLC	15/08/2031	897 572
Arcos Dorados BV	17/05/2031	879 750
NCL Corp. Ltd.	01/02/2032	867 000
InRetail Consumer	15/07/2032	866 259
Shriram Finance Ltd.	15/10/2035	860 625
Magnera Corp.	11/05/2030	858 542
Loarre Investments SARL	15/05/2029	847 256
Heimstaden Bostad AB	31/12/2099	824 394
Virgin Media Finance PLC	15/06/2033	783 750
HT Troplast GmbH	15/07/2028	774 023
Boparan Finance PLC	17/11/2028	770 067
Rocket Cos., Inc.	13/05/2034	732 438
Azorra Finance Ltd.	15/04/2030	728 776
Boyd Gaming Corp.	15/05/2030	718 920
Sirius XM Radio LLC	15/03/2035	709 811
Erste Group Bank AG	31/12/2099	702 253

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
HSBC Holdings PLC	01/10/2032	49 099 734
Crédit Agricole SA	15/02/2030	41 886 200
Raiffeisen Bank International AG	25/01/2028	40 606 160
Muzinich Americayield Fund		40 000 000
Aroundtown SA	15/05/2030	39 485 416
VICI Properties LP	19/03/2037	37 651 928
Traton Finance Luxembourg SA	22/07/2033	34 417 254
Travel & Leisure Co.	15/10/2029	32 852 275
CTP NV	15/06/2031	31 273 936
General Motors Financial Co., Inc.	17/01/2028	31 216 313
SoftBank Group Corp.	22/11/2032	29 715 000
Raiffeisen Bank International AG	01/12/2027	29 606 300
Avolon Holdings Funding Ltd.	01/10/2031	26 361 013
KION Group AG	01/06/2028	26 015 850
Lloyds Banking Group PLC	05/12/2029	25 974 044
Fedex Freight Holding Co., Inc.	01/06/2033	25 911 529
RCI Banque SA	02/03/2043	25 056 750
Energizer Gamma Acquisition BV	31/07/2029	24 549 290
BPCE SA	01/02/2031	23 353 686
JPMorgan Chase & Co.	19/05/2028	23 200 178

Principali vendite	Scadenza	Ricavi EUR
Fidelidade - Co. De Seguros SA	15/05/2031	46 301 640
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	15/05/2034	43 543 220
UniCredit SpA	15/02/2034	42 183 821
Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	20/03/2028	34 065 842
ING Groep NV	26/05/2031	32 664 030
Bank of Ireland Group PLC	01/04/2032	31 307 950
Investec Bank PLC	18/06/2028	30 972 826
RCI Banque SA	15/02/2055	30 859 900
JPMorgan Chase & Co.	22/04/2031	30 607 640
Nykredit Realkredit AS	28/07/2031	28 716 480
NTT Finance Corp.	16/07/2027	28 178 438
VICI Properties LP	01/12/2026	25 832 545
Blackstone Private Credit Fund	30/11/2026	24 653 572
Broadcom, Inc.	15/07/2030	24 094 595
e&PPF Telecom Group BV	15/12/2029	22 795 816
Arcadis NV	15/04/2029	22 287 300
Hyundai Capital America	08/01/2029	21 990 137
Blackstone Private Credit Fund	15/12/2026	21 666 151
Euronet Worldwide, Inc.	22/05/2026	21 197 880
Oracle Corp.	26/09/2030	21 126 276

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
DISH DBS Corp.	15/10/2028	13 833 806
U.S. Treasury Bills	06/01/2026	11 462 834
TransDigm, Inc.	30/01/2032	11 037 267
Venture Global Calcasieu Pass LLC	19/08/2031	10 320 750
Neptune Bidco U.S., Inc.	01/11/2029	9 678 158
APLD ComputeCo LLC	15/03/2029	9 491 125
EchoStar Corp.	15/03/2031	8 755 456
Station Casinos LLC	13/11/2033	7 344 000
Suburban Propane Partners LP	15/05/2028	6 767 019
Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	25/09/2028	6 558 624
Virgin Media Secured Finance PLC	23/03/2040	6 394 294
Directv Financing LLC	15/02/2031	6 269 280
Service Properties Trust	03/03/2035	6 121 106
Six Flags Entertainment Corp.	15/03/2027	5 993 319
ZoomInfo Technologies LLC	28/01/2032	5 417 406
Penn Entertainment, Inc.	06/05/2030	5 364 632
Goodyear Tire & Rubber Co.	15/06/2029	5 252 093
APLD ComputeCo 2 LLC	28/02/2029	5 210 434
DaVita, Inc.	30/10/2029	5 096 160
Six Flags Entertainment Corp.	15/04/2027	4 987 500
Blackstone Mortgage Trust, Inc.	15/03/2031	4 942 500
Cloud Software Group, Inc.	06/04/2034	4 895 500
Discovery Global Holdings, Inc.	15/02/2034	4 738 125
Tenneco, Inc.	01/02/2028	4 735 499
Central Garden & Pet Co.	15/03/2029	4 719 270
Clearway Energy Operating LLC	30/04/2028	4 690 000
ZF Finance GmbH	06/10/2032	4 645 097
Fiesta Purchaser, Inc.	30/09/2028	4 624 090
Blackstone Mortgage Trust, Inc.	01/08/2030	4 562 750
SBA Communications Corp.	15/12/2049	4 557 022

Principali vendite	Scadenza	Ricavi USD
Venture Global LNG, Inc.	15/06/2031	13 026 438
Rocket Software, Inc.	15/08/2043	12 111 875
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/07/2026	9 998 100
Caesars Entertainment, Inc.	15/10/2029	9 199 531
Cloud Software Group, Inc.	06/04/2034	8 821 500
American Airlines, Inc.	15/05/2029	8 302 750
Station Casinos LLC	20/11/2045	7 605 406
Blue Racer Midstream LLC	15/07/2029	7 332 000
Cloud Software Group, Inc.	30/09/2029	7 305 250
Azorra Finance Ltd.	15/04/2030	7 157 281
CCO Holdings LLC	01/05/2026	6 203 100
Arches Buyer, Inc.	31/03/2029	5 496 000
Albertsons Cos., Inc.	15/02/2028	5 344 769
Blackstone Mortgage Trust, Inc.	01/05/2031	5 212 500
Frontier Communications Holdings LLC	15/05/2030	5 166 470

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavi USD
Bombardier, Inc.	15/11/2030	5 016 188
Six Flags Entertainment Corp.	15/04/2027	5 002 500
IQVIA, Inc.	15/10/2026	4 995 000
Clarivate Science Holdings Corp.	20/02/2028	4 468 125
Ford Motor Credit Co. LLC	06/04/2031	4 380 230
Magnera Corp.	05/05/2045	3 986 312
Victra Holdings LLC	22/04/2036	3 941 242
Organon & Co.	30/04/2028	3 845 938
Virgin Media Secured Finance PLC	28/05/2031	3 825 935
Go Daddy Operating Co. LLC	01/03/2029	3 801 897
Caesars Entertainment, Inc.	15/02/2030	3 777 750
ZF North America Capital, Inc.	14/04/2028	3 718 438
ZoomInfo Technologies LLC	28/01/2032	3 641 250
SM Energy Co.	15/05/2035	3 561 090
United Airlines, Inc.	15/04/2026	3 498 600
Albertsons Cos., Inc.	15/01/2027	3 495 800
Nuvei Technologies Corp.	17/11/2031	3 397 206
Ontario Gaming GTA LP	01/08/2030	3 327 812
Six Flags Entertainment Corp./Canada's Wonderland Co.	15/04/2027	3 226 290
APH Somerset Investor 2 LLC	15/06/2030	3 225 250
Olympus Water U.S. Holding Corp.	01/03/2033	3 056 000
Long Ridge Energy LLC	19/02/2032	2 841 528
Dcli Bidco LLC	15/11/2031	2 833 969

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	18/05/2027	612 600
HSBC Holdings PLC	01/10/2032	522 250
Sage Group PLC	25/02/2033	500 000
Teleperformance SE	15/05/2027	498 980
Stellantis NV	31/12/2099	497 460
Cigna Group	12/04/2030	436 952
HOCHTIEF AG	15/04/2034	422 063
Novonesis Novozymes B	30/06/2027	421 260
Altrad Investment Authority SAS	27/06/2034	405 140
Banco de Sabadell SA	10/03/2032	398 972
Air France-KLM	25/08/2031	397 188
National Grid Electricity Distribution South Wales PLC	15/10/2027	383 954
Broadcom, Inc.	15/08/2033	382 173
Travel & Leisure Co.	15/10/2029	382 003
HUT 8 DC LLC	11/11/2032	378 426
CIMIC Finance Ltd.	15/07/2030	378 305
Rogers Communications, Inc.	15/12/2041	377 401
Eni SpA	22/01/2031	370 958
Capital One Financial Corp.	12/09/2031	361 148
Stellantis Financial Services U.S. Corp.	14/04/2034	360 981
Oracle Corp.	16/04/2034	360 620
Oracle Corp.	17/07/2029	359 628
Jabil, Inc.	01/11/2033	351 533
SoftBank Group Corp.	22/11/2032	350 000
DXC Capital Funding DAC	09/12/2030	349 928
Louis Dreyfus Co. Finance BV	21/04/2033	348 408
KION Group AG	01/06/2028	348 204
Suzano Austria GmbH	30/05/2027	348 038
Liberty Utilities Co.	31/12/2099	340 815
CaixaBank SA	24/01/2031	338 725
Aroundtown SA	15/05/2032	329 849
Mobility Global, Inc.	31/10/2031	329 269
Goldman Sachs Group, Inc.	01/06/2033	325 196
Public Property Invest AS	15/10/2028	303 690
Danaher Corp.	24/03/2031	299 859
Société Générale SA	21/03/2038	298 341
HSBC Holdings PLC	10/01/2031	296 986
UBS Group AG	01/11/2028	285 645
Novartis Capital Corp.	01/02/2027	282 182
Ren Finance BV	20/05/2030	273 146
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/01/2036	270 163
Airbnb, Inc.	01/08/2029	260 084
Baxter International, Inc.	15/03/2032	246 862

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavi EUR
Teleperformance SE	22/11/2031	1 170 472
Oracle Corp.	25/03/2031	845 793
Broadcom, Inc.	15/04/2032	833 911
Marriott International, Inc.	19/05/2028	800 322
Welltower OP LLC	01/07/2030	651 286
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	23/07/2038	637 782
National Australia Bank Ltd.	02/08/2034	631 079
Verizon Communications, Inc.	02/04/2035	587 832
AerCap Ireland Capital DAC	31/12/2099	552 817
Banco Santander SA	15/03/2032	522 195
Regal Rexnord Corp.	15/09/2027	490 350
Ubisoft Entertainment SA	24/11/2027	489 750
Sage Group PLC	25/02/2033	487 150
Paramount Global	15/01/2031	459 479
VMware LLC	15/08/2031	457 701
Ford Motor Credit Co. LLC	31/12/2099	455 066
Sumisho Air Lease Corp.	07/11/2028	454 875
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	01/02/2029	445 690
Home Depot, Inc.	03/10/2032	436 501
InPost SA	01/04/2031	435 375
Enel SpA	31/12/2099	435 008
ITM Entreprises SAS	15/03/2034	423 976
HOCHTIEF AG	15/04/2034	421 302
Lowe's Cos., Inc.	22/01/2036	414 577
Penske Truck Leasing Co. LP	27/05/2029	406 914
Tikehau Capital SCA	08/04/2031	402 780
General Motors Financial Co., Inc.	19/01/2027	402 303
Banco de Sabadell SA	10/03/2032	399 828
Erste Group Bank AG	31/12/2099	397 600
T-Mobile USA, Inc.	15/04/2030	396 882
Simon Property Group LP	15/05/2030	387 233
Ferguson Enterprises, Inc.	15/03/2034	382 825
Morgan Stanley	15/02/2030	381 291
Landsbankinn Hf.	24/06/2028	373 012
Broadcom, Inc.	26/02/2029	369 093
Daimler Truck Finance North America LLC	18/04/2039	364 240
Oracle Corp.	17/07/2029	360 700
HSBC Holdings PLC	01/10/2032	359 590
Oracle Corp.	03/08/2035	357 524
Islandsbanki Hf.	20/09/2030	352 818
Suzano Austria GmbH	30/05/2027	352 456

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	15/01/2026	8 489 180
Michaels Cos., Inc.	15/06/2030	4 134 025
EchoStar Corp.	15/03/2031	3 255 125
Harvest Midstream I LP	15/03/2034	3 150 000
SV RNO Property Owner 1 LLC	15/01/2028	3 000 000
Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc.	31/12/2099	2 947 500
CoreWeave, Inc.	01/07/2031	2 627 188
Livello 3 Financing, Inc.	12/09/2027	2 517 500
APLD ComputeCo 2 LLC	28/02/2029	2 477 750
Cloud Software Group, Inc.	06/04/2034	2 463 446
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	24/06/2032	2 410 625
Michaels Cos., Inc.	31/07/2028	2 151 940
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	02/07/2029	2 130 312
CoreWeave, Inc.	15/07/2029	2 066 000
Novelis Corp.	25/09/2026	2 037 500
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund		2 020 449
Maple Parent Holdings Corp.	13/02/2050	2 016 320
Uniti Group LP	15/06/2032	2 005 000
Directv Financing LLC	01/07/2030	2 000 000
Bond U.S. Bidco 1, Inc.	15/06/2033	2 000 000
OneMain Finance Corp.	15/09/2033	2 000 000
TransAlta Corp.	01/02/2034	1 987 700
Paramount Global	17/11/2029	1 973 080
Nexstar Media, Inc.	01/11/2030	1 950 000
White Cap Buyer LLC	15/04/2030	1 950 000
Kennedy-Wilson, Inc.	24/01/2030	1 825 000

Principali vendite	Scadenza	Ricavi USD
Citigroup, Inc.	27/03/2036	3 080 730
APLD ComputeCo LLC	15/03/2029	3 070 912
SV RNO Property Owner 1 LLC	15/01/2028	3 045 000
Air Canada	25/08/2032	2 986 740
Crescent Energy Finance LLC	15/01/2033	2 983 750
CoreWeave, Inc.	01/07/2031	2 846 840
Livello 3 Financing, Inc.	12/09/2027	2 633 100
Prime Healthcare Services, Inc.	01/10/2028	2 624 574
Windstream Services LLC	15/04/2029	2 575 000
Amphenol Corp.	15/02/2036	2 469 100
Van Pool Transportation LLC	06/08/2030	2 176 233
Olin Corp.	01/04/2033	2 147 500
Uniti Group LP	15/06/2032	2 065 000
Venture Global Plaquemines LNG LLC	15/01/2031	2 059 750
OneMain Finance Corp.	15/09/2033	2 027 500
Bond U.S. Bidco 1, Inc.	15/06/2033	2 002 500
TransAlta Corp.	01/02/2034	1 997 500
Match Group Holdings II LLC	22/01/2031	1 993 330
Tallgrass Energy Partners LP	23/09/2028	1 980 340

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavi USD
OneMain Finance Corp.	06/04/2027	1 975 000
Prime Security Services Borrower LLC	01/02/2029	1 958 750
JBS NV	31/12/2099	1 944 560
CCO Holdings LLC	23/06/2028	1 922 608

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
DP World Crescent Ltd.	01/02/2033	6 045 860
Sasol Financing USA LLC	27/09/2028	5 443 280
Evergreen Marine Asia Pte. Ltd.	01/02/2030	5 232 885
Cas Capital No. 2 Ltd.	31/12/2099	5 004 614
Prosus NV	08/03/2028	4 983 716
Energo - Pro as	31/12/2099	4 973 384
TPAO Varlik Kiralama ASA	31/10/2028	4 705 700
Ittihad International II Ltd.	01/02/2031	4 601 215
Vedanta Resources Finance II PLC	31/12/2099	4 515 660
Gohl Capital Holdings Ltd.	31/12/2099	4 500 000
Trident Energy Finance PLC	01/06/2029	4 281 000
Azul Secured Finance LLP	15/02/2031	4 039 180
Eagle Funding Luxco SARL	30/04/2031	4 022 000
Studio City Co. Ltd.	01/08/2028	4 007 600
Limak Iskenderun Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	25/04/2029	3 897 980
Fortune Star BVI Ltd.	26/07/2026	3 670 361
DL Invest Group PM SA	15/05/2034	3 612 281
MAF Global Securities Ltd.	31/12/2099	3 544 376
Vedanta Resources Finance II PLC	15/12/2029	3 420 748
Puma International Financing SA	14/09/2028	3 419 090
Krakatau Posco PT	03/03/2027	3 048 750
Saudi Awwal Bank	15/11/2030	3 037 500
Azule Energy Finance PLC	01/10/2028	3 029 000
Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC	03/12/2030	2 983 590
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund		2 971 249
Inversiones CMPC SA	01/07/2033	2 829 880
Franshion Brilliant Ltd.	24/03/2028	2 786 000
GLP Pte. Ltd.	15/01/2031	2 785 025
Suzano Austria GmbH	03/08/2028	2 782 350
Medco Cypress Tree Pte. Ltd.	29/01/2032	2 714 340
Sasol Financing USA LLC	01/06/2053	2 661 250
Anllian Capital 2 Ltd.	31/12/2099	2 622 610
DNO ASA	15/12/2031	2 612 500
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	10/04/2031	2 578 524
Avianca Midco 2 PLC	15/05/2033	2 544 450
YPF SA	01/11/2027	2 408 062
CSN Inova Ventures	28/01/2028	2 400 000
MEGlobal BV	14/04/2032	2 358 750
CPI Property Group SA	20/11/2029	2 223 585

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavi USD
Petron Corp.	19/04/2026	8 190 160
AIA Group Ltd.	07/04/2026	7 982 000
ENN Clean Energy International Investment Ltd.	12/05/2026	7 857 675
HSBC Holdings PLC	14/08/2027	6 822 420
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	15/08/2028	5 983 200
Emaar Sukuk Ltd.	15/09/2026	5 968 950
Sasol Financing USA LLC	15/03/2032	5 464 000
Hyundai Motor Manufacturing Indonesia PT	06/05/2026	4 990 000
ICD Funding Ltd.	28/04/2026	4 982 500
Prosus NV	15/01/2028	4 950 000
DP World Ltd.	15/03/2029	4 645 802
Rakuten Group, Inc.	15/02/2027	4 037 011
Periama Holdings LLC	19/04/2026	4 002 000
Azul Secured Finance LLP	15/02/2031	3 876 000
Fortune Star BVI Ltd.	15/05/2033	3 764 383
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	3 121 375
Krakatau Posco PT	23/07/2027	3 026 250
CFAMC II Co. Ltd.	20/04/2029	3 000 240
InRetail Consumer	15/07/2032	2 926 200
UPL Corp. Ltd.	15/04/2030	2 892 000
Canpack SA	15/11/2029	2 855 100
Hutama Karya Persero PT	03/12/2030	2 853 750
MEGlobal BV	14/04/2032	2 826 300
Kaspi.KZ JSC	26/03/2030	2 776 060
Movida Europe SA	11/04/2029	2 721 600
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	10/04/2031	2 620 760
Vedanta Resources Finance II PLC	31/12/2099	2 398 900
CSN Inova Ventures	28/01/2028	2 353 000
Raizen Fuels Finance SA	20/01/2027	2 145 000
Grupo de Inversiones Suramericana SA	29/04/2026	2 030 203
Fortune Star BVI Ltd.	18/05/2026	1 996 200
Alpha Star Holding VIII Ltd.	12/04/2029	1 992 500
Ecopetrol SA	01/09/2029	1 990 000
SAEL Ltd.	08/12/2046	1 865 539
Piramal Finance Ltd.	30/03/2029	1 804 950
Cas Capital No. 2 Ltd.	31/12/2099	1 741 719
GLP China Holdings Ltd.	29/03/2026	1 720 250
Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	23/03/2026	1 496 250

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	24/03/2026	64 796 743
U.S. Treasury Bills	05/03/2026	59 741 104
U.S. Treasury Bills	15/01/2026	41 881 132
Expedia Group, Inc.	15/04/2036	9 342 096
UBS Group AG	31/12/2099	7 665 000
CVS Health Corp.	01/09/2028	7 233 310
Nan Fung Treasury Ltd.	19/05/2031	6 925 800
Amazon.com, Inc.	13/03/2056	6 724 540
CaixaBank SA	09/02/2032	6 686 961
Stellantis Financial Services U.S. Corp.	14/04/2034	6 353 453
Meta Platforms, Inc.	31/12/2099	6 239 984
Cigna Group	12/04/2030	6 104 400
Uber Technologies, Inc.	04/08/2030	6 098 902
Commerzbank AG	15/11/2028	5 844 363
HCA, Inc.	15/08/2031	5 760 840
Banco Santander SA	31/12/2099	5 569 870
T-Mobile USA, Inc.	15/05/2028	5 480 716
Travel & Leisure Co.	15/10/2029	5 425 000
HUT 8 DC LLC	11/11/2032	5 341 080
Eni SpA	22/01/2031	5 326 381

Principali vendite	Scadenza	Ricavi USD
U.S. Treasury Bills	24/03/2026	64 919 770
U.S. Treasury Bills	05/03/2026	55 807 654
U.S. Treasury Notes	30/09/2030	17 954 297
U.S. Treasury Bills	15/01/2026	11 997 162
CaixaBank SA	21/01/2038	11 134 248
Expedia Group, Inc.	15/04/2036	9 334 765
Teleperformance SE	22/11/2031	8 762 953
Barclays PLC	25/02/2031	8 363 276
First Abu Dhabi Bank PJSC	31/03/2029	8 246 610
ZF Europe Finance BV	15/05/2029	7 920 348
Amphenol Corp.	15/02/2036	7 650 552
LG Energy Solution Ltd.	08/01/2031	7 541 791
CVS Health Corp.	15/09/2035	7 166 810
Lloyds Banking Group PLC	19/05/2028	7 101 991
Cloud Software Group, Inc.	06/04/2034	7 086 062
Paramount Global	15/01/2031	7 076 695
United Parcel Service, Inc.	31/12/2099	6 979 758
HCA, Inc.	15/06/2049	6 906 038
Amazon.com, Inc.	13/03/2056	6 642 000
CaixaBank SA	09/02/2032	6 634 466

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
Export-Import Bank of India	15/05/2034	1 409 718
Equinix Asia Financing Corp. Pte. Ltd.	31/12/2099	1 161 460
CIMIC Finance Ltd.	15/02/2028	991 790
South32 Treasury Ltd.	12/09/2029	971 995
China Ping An Insurance Overseas Holdings Ltd.	01/08/2030	968 070
Fortune Star BVI Ltd.	26/07/2026	916 107
Kuaishou Technology	24/09/2027	842 800
Nan Fung Treasury Ltd.	19/05/2031	818 156
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	15/01/2028	750 000
Evergreen Marine Asia Pte. Ltd.	01/02/2030	747 555
Foxconn Singapore Pte. Ltd.	15/03/2030	693 423
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	31/12/2099	610 000
Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	28/12/2031	607 172
Gohl Capital Holdings Ltd.	31/12/2099	600 000
SoftBank Group Corp.	22/11/2032	589 875
Cas Capital No. 2 Ltd.	31/12/2099	552 178
Las Vegas Sands Corp.	17/11/2026	525 045
LG Energy Solution Ltd.	31/12/2099	505 700
Nippon Life Insurance Co.	16/07/2028	500 000
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	10/04/2031	495 870
AIA Group Ltd.	23/10/2030	476 815
Muangthai Capital PCL	01/08/2032	466 650
Hyundai Capital Services, Inc.	01/10/2028	466 440
Rakuten Group, Inc.	31/12/2099	464 625
Muthoot Finance Ltd.	12/05/2031	462 780
ENN Energy Holdings Ltd.	04/03/2031	459 270
Anllian Capital 2 Ltd.	31/12/2099	456 106
Nanshan Life Pte. Ltd.	03/02/2033	450 225
JSW Steel Ltd.	20/05/2031	446 895
Vedanta Resources Finance II PLC	15/12/2029	441 336
ReNew Wind Energy AP2	22/02/2034	426 170
Medco Cypress Tree Pte. Ltd.	29/01/2032	417 360
Hanwha Life Insurance Co. Ltd.	01/08/2030	415 672
GENM Capital Labuan Ltd.	25/11/2029	415 125
SoftBank Group Corp.	28/06/2035	408 446
Li & Fung Ltd.	27/08/2030	407 000
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	31/12/2099	399 868
Nomura Holdings, Inc.	20/11/2028	395 376
SK Hynix, Inc.	01/09/2034	390 313
Bangkok Bank PCL	01/09/2032	380 976
Nan Fung Treasury Ltd.	15/11/2031	375 160
FWD Group Holdings Ltd.	12/05/2031	328 650
Rakuten Group, Inc.	15/02/2027	320 760
Xiaomi Best Time International Ltd.	01/11/2028	308 800
Muthoot Finance Ltd.	30/01/2031	299 991
Bank of East Asia Ltd.	31/12/2030	299 661
SoftBank Group Corp.	31/12/2099	299 220

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavi USD
Shinhan Bank Co. Ltd.	13/04/2032	990 155
AIA Group Ltd.	23/10/2030	960 122
Fortune Star BVI Ltd.	15/05/2033	945 381
Vigorous Champion International Ltd.	28/05/2029	798 680
Rakuten Group, Inc.	15/02/2027	796 774
SMBC Aviation Capital Finance DAC	05/04/2054	765 315
Bank of East Asia Ltd.	01/05/2034	749 244
UPL Corp. Ltd.	15/04/2030	674 800
Star Energy Geothermal Darajat II	24/06/2030	658 350
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	15/09/2029	653 430
ENN Clean Energy International Investment Ltd.	12/05/2026	649 285
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	31/12/2099	612 620
Cas Capital No. 2 Ltd.	31/12/2099	547 562
CIMIC Finance Ltd.	15/02/2028	545 660
CK Hutchison International 24 Ltd.	15/01/2028	514 395
Muthoot Finance Ltd.	12/05/2031	509 400
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	31/12/2099	509 000
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	10/04/2031	503 750
Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	23/03/2026	499 375
Celestial Dynasty Ltd.	31/10/2030	497 775
Fubon Life Singapore Pte. Ltd.	22/07/2030	497 065
SoftBank Group Corp.	23/09/2033	479 143
Indian Railway Finance Corp. Ltd.	15/01/2034	475 925
Nippon Life Insurance Co.	19/08/2028	474 020
Hysan MTN Ltd.	04/09/2029	473 440
SF Holding Investment 2021 Ltd.	17/11/2031	469 570
Sands China Ltd.	04/02/2036	462 935
Globe Telecom, Inc.	23/07/2030	458 850
Link Finance Cayman Ltd.	24/07/2029	458 125
Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	01/04/2033	456 495
Muangthai Capital PCL	01/08/2032	456 188
JSW Infrastructure Ltd.	27/05/2030	451 710
LG Energy Solution Ltd.	08/01/2031	431 682
Petronas Capital Ltd.	03/04/2035	408 496
Piramal Finance Ltd.	30/03/2029	403 300
Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	28/12/2031	401 780
FWD Group Holdings Ltd.	22/09/2035	400 080
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	31/12/2099	399 208
Prosus NV	08/03/2028	390 817
Evergreen Marine Asia Pte. Ltd.	01/02/2030	379 631
SoftBank Group Corp.	29/04/2061	375 200
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	18/06/2050	370 292
SK Hynix, Inc.	10/01/2034	365 586
Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	01/06/2031	359 492
Tabcorp Finance Pty. Ltd.	28/05/2031	353 427
JD.com, Inc.	07/12/2028	328 304
Air New Zealand Ltd.	30/09/2032	321 209
Fukoku Mutual Life Insurance Co.	31/12/2099	317 250

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
Kuaishou Technology	24/09/2027	644 494
Marcobre SAC	10/07/2036	600 000
Nan Fung Treasury Ltd.	19/05/2031	547 491
Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	28/12/2031	508 459
LG Energy Solution Ltd.	31/12/2099	505 700
Gohl Capital Holdings Ltd.	31/12/2099	500 000
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	31/12/2099	485 000
NE Property BV	15/03/2028	445 284
TPAO Varlik Kiralama ASA	31/10/2028	423 260
Bimbo Bakeries USA, Inc.	01/10/2029	402 998
Limak Iskenderun Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS	25/04/2029	391 892
JBS NV	31/12/2099	391 234
YPF SA	01/11/2027	372 518
MBH Bank Nyrt	06/02/2031	360 942
Hanwha Life Insurance Co. Ltd.	01/08/2030	353 321
Anllian Capital 2 Ltd.	31/12/2099	342 080
DP World Ltd.	15/07/2032	336 690
Melco Resorts Finance Ltd.	17/04/2032	315 600
Las Vegas Sands Corp.	17/11/2026	315 027
Vedanta Resources Finance II PLC	31/12/2099	314 760
DNO ASA	15/12/2031	313 500
Puma International Financing SA	14/09/2028	311 100
MAF Global Securities Ltd.	31/12/2099	299 625
SoftBank Group Corp.	31/12/2099	299 220
Export-Import Bank of India	15/05/2034	296 391
Limak Yenilenebilir Enerji AS	11/06/2029	294 300
South32 Treasury Ltd.	12/09/2029	291 522
Studio City Finance Ltd.	15/04/2028	290 520
CSN Inova Ventures	28/01/2028	288 000
Energean Israel Finance Ltd.	01/05/2030	283 110
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	31/12/2099	279 908
GENM Capital Labuan Ltd.	25/11/2029	277 065
Suzano Austria GmbH	21/09/2028	275 275
Cas Capital No. 2 Ltd.	31/12/2099	274 904
CPI Property Group SA	20/11/2029	272 315
Empresa Nacional del Petroleo	30/03/2031	258 000
Simpar Europe SA	15/01/2029	252 180
Azule Energy Finance PLC	22/01/2031	250 000
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	15/01/2028	250 000
Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC	15/06/2031	247 608
DL Invest Group PM SA	15/05/2034	241 345
Vedanta Resources Finance II PLC	15/12/2029	221 456
Corp. Nacional del Cobre de Chile	26/08/2035	216 346
Ecopetrol SA	13/01/2033	211 980
Nickel Industries Ltd.	01/04/2029	210 900
Sasol Financing USA LLC	01/06/2053	208 598
Petrobras Global Finance BV	15/01/2028	204 548
Li & Fung Ltd.	27/08/2030	203 400

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

Principali acquisizioni (cont.)	Scadenza	Costo USD
Azule Energy Finance PLC	01/10/2028	202 580
Azul Secured Finance LLP	15/02/2031	202 580
Studio City Co. Ltd.	01/06/2028	200 000
OCP SA	31/12/2099	200 000
COX Asset Mexico SA de CV	08/05/2036	200 000
Avianca Midco 2 PLC	08/12/2028	200 000
LG Energy Solution Ltd.	10/06/2036	198 732
Bank Mandiri Persero Tbk. PT	10/04/2031	198 348
Kosmos Energy Ltd.	15/01/2027	195 460
Equinix Asia Financing Corp. Pte. Ltd.	31/12/2099	194 298
Aldar Properties PJSC	01/10/2028	192 400
SoftBank Group Corp.	29/04/2061	190 192

Principali vendite	Scadenza	Ricavi USD
MTR Corp. Ltd.	31/01/2031	850 952
Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	01/06/2031	824 745
Power Finance Corp. Ltd.	23/04/2030	777 792
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	19/02/2056	735 000
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	15/03/2032	694 168
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	01/07/2030	656 250
Fubon Life Singapore Pte. Ltd.	22/07/2030	596 478
Shinhan Bank Co. Ltd.	13/04/2032	593 895
Varanasi Aurangabad Nh-2 Tollway Pvt Ltd.	31/12/2099	522 181
Krakatau Posco PT	03/03/2027	518 625
Bancolombia SA	15/02/2031	515 675
Saudi Arabian Oil Co.	09/03/2034	513 866
Suzano Austria GmbH	30/05/2027	512 502
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	31/12/2099	486 968
HSBC Holdings PLC	01/10/2032	485 970
AIA Group Ltd.	23/10/2030	480 050
Star Energy Geothermal Darajat II	24/06/2030	468 750
Globe Telecom, Inc.	23/07/2030	458 850
Gaci First Investment Co.	14/02/2053	452 110
Nemak SAB de CV	01/06/2029	422 810
Stillwater Mining Co.	16/11/2026	396 500
Pakuwon Jati Tbk. PT	27/07/2028	394 040
Sands China Ltd.	29/01/2036	378 304
SoftBank Group Corp.	29/04/2061	375 200
UPL Corp. Ltd.	15/04/2030	336 000
Sorik Marapi Geothermal Power PT	05/09/2038	331 881
Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	01/07/2031	324 806
Melco Resorts Finance Ltd.	17/04/2032	312 180
Bimbo Bakeries USA, Inc.	01/10/2029	306 000
Garuda Indonesia Persero Tbk. PT	28/12/2031	301 335
IRB Infrastructure Developers Ltd.	28/04/2030	298 650
Nanshan Life Pte. Ltd.	31/05/2032	294 316
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	29/04/2031	293 121

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavi USD
Studio City Finance Ltd.	15/04/2028	288 000
CSN Inova Ventures	28/01/2028	282 900
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	31/12/2099	279 446
Cas Capital No. 2 Ltd.	31/12/2099	269 844
Rumo Luxembourg SARL	15/07/2034	267 750
Trust Fibra Uno	15/10/2054	264 810
Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC	02/10/2031	249 320
Ecopetrol SA	01/09/2029	248 750
China Cinda 2020 I Management Ltd.	28/04/2030	225 873
Alibaba Group Holding Ltd.	15/12/2029	223 449
Ecopetrol SA	13/01/2033	214 224
Rakuten Group, Inc.	15/02/2027	212 502

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Stellantis NV	31/12/2099	4 953 694
Fibercop SpA	15/05/2031	4 504 440
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund		4 000 000
Froneri Lux FinCo SARL	01/08/2032	3 797 596
ContourGlobal Power Holdings SA	21/11/2028	3 683 485
EDP SA	01/03/2031	3 395 700
Bond U.S. Bidco 1, Inc.	01/02/2036	3 200 338
Gruppo San Donato SpA	30/04/2031	3 163 875
Primo Water Holdings, Inc.	31/10/2028	3 003 000
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB	25/01/2036	2 858 125
PeopleCert Wisdom Issuer PLC	31/10/2026	2 704 565
New Immo Holding SA	26/02/2027	2 704 400
Roquette Freres SA	31/12/2099	2 692 717
ams-OSRAM AG	30/10/2029	2 636 752
Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	17/07/2030	2 585 138
Maxam Prill SARL	28/10/2030	2 485 625
Energo - Pro as	27/03/2030	2 480 765
Abertis Infraestructuras Finance BV	31/12/2099	2 410 560
INEOS Finance PLC	15/01/2031	2 325 000
Canpack SA	15/01/2032	2 154 400
Intesa Sanpaolo SpA	31/12/2099	2 122 500
Motion Finco SARL	15/04/2039	2 091 765
Nidda Healthcare Holding GmbH	20/07/2027	2 078 750
Intesa Sanpaolo SpA	31/12/2099	2 067 500
MPT Operating Partnership LP	10/07/2030	2 025 000
ProGroup AG	16/11/2027	2 013 190
SoftBank Group Corp.	22/11/2032	2 000 000
Deutsche Bank AG	31/12/2099	2 000 000
LSF12 Pillar Investments	15/02/2027	2 000 000
Co.-Operative Group Ltd.	04/06/2034	1 996 125
Essendi SA	27/09/2028	1 994 050
HSBC Holdings PLC	31/12/2099	1 990 152
EDP SA	15/04/2034	1 987 500
Aroundtown Finance SARL	31/12/2099	1 954 500
Shift4 Payments LLC	01/04/2040	1 924 500
Blitz 26-281 SE	15/04/2030	1 900 000
Tereos Finance Groupe I SA	03/08/2028	1 890 000
Gg12 SpA	19/04/2031	1 885 500
Q-Park Holding I BV	31/10/2028	1 875 000
Vmed O2 U.K. Financing I PLC	15/01/2027	1 850 261
RLGH Finance Bermuda Ltd.	15/08/2036	1 833 778
ZF Europe Finance BV	01/06/2028	1 800 000
Discovery Global Holdings, Inc.	01/06/2029	1 795 500
Vesteda Finance BV	15/01/2034	1 765 000
Volkswagen International Finance NV	31/12/2099	1 746 864

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavi EUR
Banco Santander SA	31/12/2099	4 077 400
ProGroup AG	16/11/2027	3 830 405
Koninklijke FrieslandCampina NV	31/12/2099	3 823 750
Centrica PLC	21/05/2055	3 566 681
CD&R Firefly Bidco Ltd.	15/11/2030	3 457 435
Barclays PLC	31/12/2099	3 295 263
Transportes Aereos Portugueses SA	15/07/2026	3 211 290
Allianz SE	31/12/2099	3 187 800
MasOrange Finco PLC	20/05/2028	2 991 000
Primo Water Holdings, Inc.	31/10/2028	2 979 750
Organon & Co.	03/10/2029	2 910 794
Ithaca Energy North Sea PLC	15/03/2031	2 795 060
Telefonica Europe BV	15/01/2032	2 525 352
Celanese U.S. Holdings LLC	15/04/2031	2 483 910
CMA CGM SA	15/01/2032	2 441 105
PLT VII Finance SARL	28/03/2029	2 387 480
Canpack SA	15/01/2032	2 175 368
Athena Holdco SAS	14/04/2031	2 124 312
ZF Finance GmbH	25/05/2027	2 100 252
Intesa Sanpaolo SpA	31/12/2099	2 067 700
BNP Paribas SA	22/08/2031	2 049 528
UniCredit SpA	03/12/2032	2 036 000
Penta Technologies BV	09/07/2032	2 008 500
Essendi SA	19/05/2030	2 005 000
Matterhorn Telecom SA	30/01/2032	1 998 500
Verisure Holding AB	03/11/2032	1 993 750
Kapla Holding SAS	04/11/2030	1 957 532
UBS Group AG	10/02/2031	1 941 732
Public Property Invest AS	16/10/2031	1 888 220
Q-Park Holding I BV	31/10/2028	1 877 344
GTC Finance DAC	22/01/2031	1 868 938
Edge Finco PLC	15/08/2031	1 834 353
AIB Group PLC	31/12/2099	1 794 625
HT Troplast GmbH	15/07/2028	1 782 018
King U.S. Bidco, Inc.	01/12/2032	1 664 520
VZ Vendor Financing II BV	01/02/2030	1 619 250
Multiversity SpA	31/12/2099	1 617 688
Dorna Sports SL	18/08/2032	1 604 000
Arqiva Broadcast Finance PLC	01/07/2030	1 584 387
Castello BC Bidco SpA	14/11/2031	1 569 094
Asterix Acquico GmbH	29/03/2032	1 506 000
Standard Chartered PLC	30/01/2027	1 495 643

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
SES SA	16/07/2032	1 942 150
Dufry One BV	30/09/2030	1 883 595
Rexel SA	15/01/2036	1 842 680
Sirius XM Radio LLC	15/03/2035	1 374 354
Energizer Holdings, Inc.	27/01/2032	1 370 883
Stellantis NV	21/05/2036	1 092 850
Lanxess AG	09/05/2027	967 090
Concentrix Corp.	02/08/2028	940 623
OneMain Finance Corp.	28/02/2034	929 851
Tereos Finance Groupe I SA	15/01/2028	906 525
Nomad Foods Bondco PLC	15/09/2028	781 756
Olympus Water U.S. Holding Corp.	06/07/2027	594 750
Nissan Motor Co. Ltd.	22/09/2029	587 640
Seche Environnement SACA	15/01/2043	507 617
Marriott Ownership Resorts, Inc.	31/12/2099	464 578
Air France-KLM	22/04/2034	433 236
Fibercop SpA	15/08/2033	431 384
VF Corp.	22/12/2035	425 920
New Immo Holding SA	15/03/2028	401 400
IQVIA, Inc.	27/01/2041	294 450

Principali vendite	Scadenza	Ricavi EUR
Titanium Ruth Holdco Ltd.	15/02/2027	1 982 480
Ubisoft Entertainment SA	24/11/2027	1 796 625
CAB SELAS	01/02/2028	1 479 375
HT Troplast GmbH	15/07/2028	1 272 881
Lumo Kodit OYJ	22/04/2036	988 840
Concentrix Corp.	02/08/2028	921 685
Deutsche Bank AG	03/04/2028	701 472
Cogent Communications Group LLC	15/06/2027	675 889
Organon & Co.	30/04/2028	528 601
Chemours Co.	15/11/2028	490 120
Rocket Software, Inc.	15/08/2043	128 624

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
SES SA	16/07/2032	2 136 364
Dufry One BV	30/09/2030	2 081 755
Rexel SA	15/01/2036	2 036 660
Sirius XM Radio LLC	15/03/2035	1 540 942
Energizer Holdings, Inc.	27/01/2032	1 539 607
Stellantis NV	21/05/2036	1 192 200
Concentrix Corp.	02/08/2028	1 068 890
Lanxess AG	09/05/2027	1 063 799
OneMain Finance Corp.	28/02/2034	1 033 168
Tereos Finance Groupe I SA	15/01/2028	1 007 250
Nomad Foods Bondco PLC	15/09/2028	830 926
Fibercop SpA	15/08/2033	754 922
Olympus Water U.S. Holding Corp.	06/07/2027	693 875
Seche Environnement SACA	15/01/2043	580 134
Marriott Ownership Resorts, Inc.	31/12/2099	527 930
VF Corp.	22/12/2035	425 920
New Immo Holding SA	15/03/2028	401 400
IQVIA, Inc.	27/01/2041	343 525
Schaeffler AG	15/11/2042	295 707

Principali vendite	Scadenza	Ricavi EUR
CAB SELAS	01/02/2028	1 972 501
Ubisoft Entertainment SA	24/11/2027	1 795 000
HT Troplast GmbH	15/07/2028	1 731 396
Fastighets AB Balder	15/02/2029	1 479 060
Lumo Kodit OYJ	22/04/2036	1 384 376
Concentrix Corp.	02/08/2028	1 047 369
Cogent Communications Group LLC	15/06/2027	764 073
Organon & Co.	30/04/2028	592 033
Chemours Co.	15/11/2028	522 795
Deutsche Bank AG	03/04/2028	400 808

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Barclays PLC	15/07/2030	19 791 359
Banco Santander SA	15/01/2034	15 456 900
CTP NV	15/06/2031	14 509 003
General Motors Financial Co., Inc.	17/01/2028	12 573 230
Aroundtown SA	20/05/2031	10 781 768
Commerzbank AG	28/08/2033	10 772 700
Traton Finance Luxembourg SA	22/07/2033	10 558 885
Traton Finance Luxembourg SA	21/07/2032	10 341 735
Lloyds Banking Group PLC	05/12/2029	9 967 037
Erste Bank Hungary Zrt	15/01/2029	9 964 300
J Sainsbury PLC	15/04/2029	9 363 266
Deutsche Bank AG	01/08/2030	9 059 812
Santander U.K. Group Holdings PLC	23/08/2028	8 600 000
Bank of Ireland Group PLC	15/01/2031	8 442 720
ING Groep NV	25/01/2033	7 941 180
HSBC Holdings PLC	01/10/2032	7 918 592
Oracle Corp.	03/04/2028	7 638 951
Akelius Residential Property AB	15/06/2029	7 322 925
Crédit Agricole SA	15/02/2030	7 251 720
RAC Bond Co. PLC	27/11/2027	7 153 812

Principali vendite	Scadenza	Ricavi EUR
Commerzbank AG	29/12/2031	10 424 085
ING Groep NV	16/11/2032	7 555 080
Mirae Asset Securities Co. Ltd.	31/07/2027	7 447 718
NTT Finance Corp.	16/07/2027	6 888 062
RCI Banque SA	13/07/2026	6 519 354
Blackstone Private Credit Fund	15/12/2026	6 380 403
Anglo American Capital PLC	15/06/2029	6 059 970
Blackstone Private Credit Fund	30/11/2026	5 934 662
Hyundai Capital America	28/03/2032	5 243 638
Investec Bank PLC	18/06/2028	5 229 180
LG Energy Solution Ltd.	25/09/2026	5 223 769
Prosus NV	15/01/2028	5 130 501
Eurofins Scientific SE	15/09/2032	5 092 335
Ford Motor Credit Co. LLC	17/05/2027	4 958 337
Redexis Gas Finance BV	27/04/2033	4 951 500
Carnival PLC	28/10/2029	4 600 000
QNB Finance Ltd.	17/04/2028	4 503 616
Hewlett Packard Enterprise Co.	25/09/2026	4 397 410
Aroundtown SA	15/06/2031	4 393 350
Morgan Stanley Bank NA	26/05/2028	4 389 888
Deutsche Bank AG	07/01/2028	4 179 384
PayPal Holdings, Inc.	01/10/2029	4 027 430
LKQ European Holdings BV	01/04/2028	4 015 000
Nykredit Realkredit AS	28/07/2031	3 988 400
Hyundai Capital America	08/01/2029	3 888 760

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavi EUR
Sumitomo Mitsui Banking Corp.	02/04/2030	3 823 180
easyJet PLC	20/03/2031	3 752 817
Santander U.K. Group Holdings PLC	14/06/2027	3 745 798
Ubisoft Entertainment SA	24/11/2027	3 683 125
Kia Corp.	21/04/2026	3 491 363
UBS Group AG	12/05/2029	3 424 480
NatWest Markets PLC	11/06/2028	3 409 282
Leasys SpA	22/09/2027	3 396 260
Fells Point Funding Trust	31/01/2027	3 370 152
Citigroup, Inc.	24/02/2028	3 366 851
Oracle Corp.	26/09/2030	3 333 535
General Motors Financial Co., Inc.	25/03/2029	3 245 522
NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	01/09/2027	3 204 939

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	24/03/2026	15 452 093
U.S. Treasury Bills	05/03/2026	2 987 055
U.S. Treasury Notes	15/02/2036	2 712 080
Virgin Media Secured Finance PLC	15/12/2031	1 587 982
U.S. Treasury Bills	15/01/2026	1 494 721
Ecopetrol SA	13/01/2033	1 165 890
OTP Bank Nyrt	28/01/2038	1 120 513
Petrobras Global Finance BV	25/09/2028	1 086 216
Expedia Group, Inc.	15/04/2036	1 043 532
UBS Group AG	31/12/2099	876 000
Edgewell Personal Care Co.	15/05/2031	826 478
TerraForm Power Operating LLC	02/06/2026	799 000
Nemak SAB de CV	01/06/2029	781 767
Logicor Financing SARL	20/05/2028	781 151
MAF Global Securities Ltd.	31/12/2099	779 175
Energean PLC	02/07/2029	777 720
CPUK Finance Ltd.	28/01/2038	777 076
J Sainsbury PLC	15/04/2029	769 357
Deutsche Bank AG	31/12/2099	768 865
AA Bond Co. Ltd.	15/02/2028	762 167

Principali vendite	Scadenza	Ricavi USD
U.S. Treasury Bills	24/03/2026	15 473 782
U.S. Treasury Notes	30/09/2030	6 175 551
U.S. Treasury Bills	05/03/2026	2 988 671
U.S. Treasury Notes	15/02/2036	2 651 816
Ecopetrol SA	13/01/2033	1 802 770
U.S. Treasury Bills	15/01/2026	1 495 503
Voya Euro CLO VIII DAC	15/05/2028	1 199 584
Penta CLO 18 DAC	15/01/2030	1 153 991
Pershing Square Holdings Ltd.	31/03/2029	1 153 969
Expedia Group, Inc.	15/04/2036	1 042 674
Bain Capital Credit CLO Ltd.	15/04/2028	1 000 000
Teleperformance SE	22/11/2031	875 360
CCO Holdings LLC	04/04/2028	795 648
Logicor Financing SARL	20/05/2028	792 773
TerraForm Power Operating LLC	02/06/2026	791 784
CPUK Finance Ltd.	28/01/2038	787 870
Nemak SAB de CV	01/06/2029	783 900
J Sainsbury PLC	15/04/2029	780 759
Terex Corp.	15/04/2028	767 115
OEG Finance PLC	15/04/2027	765 730

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Pershing Square Holdings Ltd.	01/06/2028	1 076 351
H Lundbeck AS	15/10/2035	874 483
CCO Holdings LLC	23/06/2028	849 571
HAT Holdings I LLC	15/01/2031	844 769
Esselunga SpA	17/01/2031	788 000
Whirlpool Finance Luxembourg SARL	01/02/2030	768 992
Lanxess AG	15/11/2028	767 344
Volvo Car AB	15/06/2028	747 562
SELP Finance SARL	15/08/2028	703 514
Iceland Bondco PLC	22/04/2036	680 621
Leasys SpA	15/05/2027	656 558
Nomad Foods Bondco PLC	15/09/2028	389 496
Rexel SA	15/01/2036	339 420
Allied Universal Holdco LLC	01/06/2028	296 250
Hammerson Ireland Finance DAC	15/03/2034	295 581
IQVIA, Inc.	27/01/2041	294 450
Seche Environnement SACA	15/01/2043	217 550

Principali vendite	Scadenza	Ricavi EUR
EEW Energy from Waste GmbH	30/06/2026	2 381 976
Raiffeisen Bank International AG	01/09/2027	1 740 618
Nykredit Realkredit AS	15/12/2031	1 148 580
Ubisoft Entertainment SA	24/11/2027	1 061 500
AIB Group PLC	02/07/2035	996 910
Société Générale SA	02/12/2027	887 049
NatWest Group PLC	18/08/2027	819 120
Bank of Ireland Group PLC	16/07/2028	724 104
CA Auto Bank SpA	12/04/2027	684 214
Cogent Communications Group LLC	15/06/2027	518 440
Nationwide Building Society	15/02/2029	413 684
Deutsche Bank AG	03/04/2028	300 819

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Teleperformance SE	15/05/2027	3 592 656
Expedia Group, Inc.	15/04/2036	3 484 175
Erste Bank Hungary Zrt	15/01/2029	2 989 290
Alphabet, Inc.	13/02/2026	2 861 607
Union Pacific Corp.	15/10/2052	2 592 675
Amazon.com, Inc.	13/03/2056	2 582 612
Vistra Operations Co. LLC	15/04/2028	2 554 377
Baker Hughes Holdings LLC	15/10/2029	2 528 550
Arcadis NV	29/04/2029	2 356 998
Rogers Communications, Inc.	15/12/2041	2 269 891
HOCHTIEF AG	15/04/2034	2 259 280
Alliander NV	01/10/2029	2 247 413
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	18/05/2027	2 246 200
JPMorgan Chase & Co.	31/12/2099	2 210 619
Sage Group PLC	25/02/2033	2 125 000
New York Life Global Funding	01/03/2028	2 118 246
HUT 8 DC LLC	11/11/2032	2 084 222
Logicor Financing SARL	20/05/2028	2 081 891
Maple Parent Holdings Corp.	03/03/2041	2 032 707
Eni SpA	22/01/2031	2 027 901

Principali vendite	Scadenza	Ricavi EUR
Expedia Group, Inc.	15/04/2036	3 473 956
Alphabet, Inc.	13/02/2026	2 856 054
Meta Platforms, Inc.	15/11/2035	2 612 663
Amazon.com, Inc.	13/03/2056	2 556 578
Paramount Global	15/01/2031	2 523 291
BPCE SA	15/05/2029	2 371 440
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale	23/07/2038	2 338 534
Lloyds Banking Group PLC	05/04/2034	2 269 960
HOCHTIEF AG	15/04/2034	2 255 208
Mars, Inc.	24/01/2030	2 166 113
Teleperformance SE	22/11/2031	2 118 000
PSEG Power LLC	15/05/2035	2 104 426
Sage Group PLC	25/02/2033	2 076 350
Novo Nordisk Finance Netherlands BV	18/06/2032	2 044 369
Maple Parent Holdings Corp.	03/03/2041	2 040 932
Pension Insurance Corp. PLC	15/11/2034	2 032 848
London Power Networks PLC	11/06/2037	2 002 840
OCP Euro CLO DAC	15/11/2028	1 995 220
NTT Finance Corp.	20/01/2029	1 914 066
Louis Dreyfus Co. Finance BV	21/04/2033	1 898 100

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Ford Motor Credit Co. LLC	18/10/2027	1 410 920
Continental AG	10/08/2034	1 379 000
Servicios Financieros Carrefour Establecimiento Financiero de Credito SA	08/01/2034	1 007 070
Iceland Bondco PLC	22/04/2036	794 058
Silgan Holdings, Inc.	15/07/2033	730 875
Rexel SA	15/01/2036	727 380
VF Corp.	22/12/2035	704 235
Stellantis NV	21/05/2036	695 450
Dufry One BV	30/09/2030	695 100
Allied Universal Holdco LLC	01/06/2028	692 250
IMCD NV	15/06/2032	626 916
OEG Finance PLC	15/04/2027	626 700
Lanxess AG	09/05/2027	483 545
Tereos Finance Groupe I SA	15/01/2028	403 340
INEOS Finance PLC	01/07/2030	397 460
Mahle GmbH	30/03/2040	383 520
SES SA	16/07/2032	337 477
Seche Environnement SACA	15/01/2043	241 722
Amber Finco PLC	02/05/2031	156 000
IQVIA, Inc.	27/01/2041	147 225

Principali vendite	Scadenza	Ricavi EUR
Charter Communications Operating LLC	04/08/2030	2 931 155
Ford Motor Credit Co. LLC	21/10/2027	2 852 962
Sands China Ltd.	24/03/2032	2 587 812
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	15/02/2033	2 212 393
Regal Rexnord Corp.	15/09/2027	2 109 241
Permanent TSB Group Holdings PLC	15/12/2027	2 059 847
Ceska sporitelna AS	10/02/2030	2 028 558
Leasys SpA	31/05/2028	1 945 239
RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	15/05/2029	1 878 300
Balder Finland OYJ	15/02/2032	1 702 620
Aviation Capital Group LLC	15/12/2030	1 538 512
Piraeus Bank SA	16/11/2028	1 508 377
ONEOK, Inc.	23/08/2033	1 341 739
Banco de Credito Social Cooperativo SA	14/09/2029	1 227 177
Castellum Helsinki Finance Holding Abp	08/03/2029	1 139 280
P3 Group SARL	15/05/2030	1 061 060
Griffon Corp.	15/05/2032	1 012 700
Ladder Capital Finance Holdings LLLP	18/02/2027	1 011 228
Starwood Property Trust, Inc.	16/09/2032	1 006 331
NOVA Chemicals Corp.	01/06/2027	979 724
SM Energy Co.	15/05/2035	961 872
Royal Caribbean Cruises Ltd.	09/05/2030	950 265
Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	17/07/2029	949 830
Brookfield Residential Properties, Inc.	24/03/2031	928 773
Ubisoft Entertainment SA	24/11/2027	899 625

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavi EUR
New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	25/01/2030	890 208
Abanca Corp. Bancaria SA	02/04/2030	871 072
BPCE SA	15/06/2027	830 072
Chemours Co.	15/11/2028	784 193
Werfen SA	01/12/2027	726 684
Cogent Communications Group LLC	15/06/2027	638 177
RCI Banque SA	15/02/2055	607 509
Piraeus Bank SA	18/09/2028	548 655
HT Troplast GmbH	15/07/2028	509 062
CAB SELAS	01/02/2028	493 125
Sofina SA	15/01/2030	477 925

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Barry Callebaut Services NV	01/03/2034	6 069 571
Pershing Square Holdings Ltd.	01/06/2028	5 850 600
Aareal Bank AG	15/06/2029	4 173 400
Mundys SpA	31/12/2099	3 409 962
Maple Parent Holdings Corp.	15/04/2066	3 188 320
Athene Global Funding	31/12/2099	3 145 692
Rexel SA	15/01/2036	2 036 660
Aroundtown SA	15/06/2031	971 900
VF Corp.	22/12/2035	946 490
Leasys SpA	15/05/2027	808 072
Seche Environnement SACA	15/01/2043	773 512

Principali vendite	Scadenza	Ricavi EUR
Ayvens SA	01/09/2029	6 378 750
National Grid North America, Inc.	28/02/2029	5 973 160
Ubisoft Entertainment SA	24/11/2027	5 708 875
Bank of Ireland Group PLC	16/07/2028	3 981 159
HT Troplast GmbH	15/07/2028	2 036 716
Chemours Co.	15/11/2028	1 306 988

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Public Property Invest AS	01/10/2027	1 442 562
Fidelity National Information Services, Inc.	15/02/2029	1 300 034
ARGAN SA	30/10/2030	1 299 670
Venture Global Calcasieu Pass LLC	15/02/2030	1 216 070
Coty, Inc.	07/10/2029	1 048 931
Centene Corp.	22/10/2031	988 897
Société Générale SA	25/07/2028	935 262
United Airlines Holdings, Inc.	31/03/2029	889 425
IDS Financing PLC	30/10/2056	885 777
SoftBank Group Corp.	18/11/2028	849 053
DT Midstream, Inc.	01/05/2030	839 789
News Corp.	23/06/2028	825 027
Stellantis Finance U.S., Inc.	29/01/2031	744 806
Finnair OYJ	15/02/2033	718 886
Wintershall Dea Finance BV	15/01/2027	703 749
Var Energi ASA	12/12/2034	639 825
Athora Holding Ltd.	31/12/2099	630 288
Oracle Corp.	27/03/2030	619 732
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	01/04/2030	616 800
Charter Communications Operating LLC	23/04/2029	614 981
IMCD NV	01/08/2030	600 081
Connect Finco SARL	25/06/2034	569 962
Tikehau Capital SCA	15/10/2028	542 740
Altrad Investment Authority SAS	21/08/2029	499 332
Picard Groupe SAS	05/09/2030	488 965
Jerrold Finco PLC	31/12/2099	475 026
Prosus NV	15/06/2028	471 500
Victra Holdings LLC	22/04/2036	442 634
Blackstone Mortgage Trust, Inc.	01/08/2030	441 796
AS Mileage Plan IP Ltd.	15/01/2031	432 052
Expand Energy Corp.	01/02/2029	428 233
VICI Properties LP	31/12/2099	416 648
Albion Financing 1 SARL	30/06/2029	415 200
Flutter Treasury DAC	31/12/2099	406 836
OI European Group BV	31/03/2027	406 592
Landsbankinn Hf.	03/06/2027	406 569
Volkswagen Bank GmbH	01/05/2029	398 328
VGP NV	29/10/2031	380 130
Neptune Bidco U.S., Inc.	01/11/2029	365 577
Punch Finance PLC	15/05/2028	355 408

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavi EUR
SoftBank Group Corp.	19/09/2029	841 500
Rakuten Group, Inc.	15/04/2029	614 342
HT Troplast GmbH	15/07/2028	611 249
Virgin Media Finance PLC	15/06/2033	337 242
Goldstory SAS	01/02/2030	223 200
Rekeep SpA	15/09/2029	122 500

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 (cont.)

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund*

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
RLGH Finance Bermuda Ltd.	15/08/2036	1 519 147
APLD ComputeCo 2 LLC	28/02/2029	1 511 397
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	02/07/2029	1 413 590
Suez SACA	15/06/2028	1 389 640
AerCap Ireland Capital DAC	05/10/2033	1 344 035
Verizon Communications, Inc.	15/08/2030	1 309 036
Harvest Midstream I LP	15/03/2034	1 292 552
Maple Parent Holdings Corp.	13/02/2050	1 288 548
Road Michigan Property Owner I LLC	01/04/2053	1 277 164
Travel & Leisure Co.	21/11/2033	1 274 176
Fiserv, Inc.	11/08/2035	1 273 491
Cloud Software Group, Inc.	04/10/2032	1 258 597
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	24/06/2032	1 227 989
EDP SA	28/11/2028	1 225 500
TriNet Group, Inc.	22/04/2037	1 174 703
Shift4 Payments LLC	01/04/2040	1 139 880
Tesco Corporate Treasury Services PLC	24/06/2028	1 101 430
Crédit Agricole SA	15/01/2035	1 098 548
SoftBank Group Corp.	18/11/2028	1 082 543
METRO AG	31/12/2099	1 053 000

Principali vendite	Scadenza	Ricavi EUR
Fiserv, Inc.	11/08/2035	1 273 562
TriNet Group, Inc.	22/04/2037	1 193 435
Shift4 Payments LLC	01/04/2040	1 170 600
SoftBank Group Corp.	18/11/2028	1 095 025
California Buyer Ltd.	15/04/2028	1 000 020
CTP NV	15/06/2031	942 258
Barclays PLC	31/12/2099	786 080
NatWest Group PLC	31/12/2099	710 347
UBS Group AG	31/12/2099	698 150
Multiversity SpA	29/09/2028	681 330
CPUK Finance Ltd.	28/08/2051	681 189
Aroundtown Finance SARL	31/12/2099	672 000
Graphic Packaging International LLC	15/05/2036	642 178
Tereos Finance Groupe I SA	03/08/2028	639 170
Penn Entertainment, Inc.	06/05/2030	609 568
Market Bidco Finco PLC	12/04/2027	482 750
Summer BC Holdco B SARL	01/11/2028	308 875

*Muzinich Global Credit Market Neutral Fund è stato lanciato il 12 febbraio 2026.

Appendice I - Total Expense Ratio (TER)

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 il periodo corrispondente.

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Americayield Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,88 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,74 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,78 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,88 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,24 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,89 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,03 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,73 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,23 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,89 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,78 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,23 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,88 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,73 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,78 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	1,23 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,89 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,74 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	1,73 %
Muzinich Europeyield Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,81 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,16 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,81 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,96 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,66 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,71 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,16 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,96 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,71 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,16 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,16 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,71 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,66 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,16 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,81 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,66 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,71 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,71 %
Muzinich Global High Yield Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,22 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,87 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,02 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global High Yield Fund (cont.)	
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,72 %
Quote S discrezionali con copertura in EUR	0,77 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,87 %
Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	0,57 %
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	0,72 %
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	0,77 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,72 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	
Quote A1 a distribuzione con copertura in AUD	0,45 %
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,59 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	0,49 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,59 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,89 %
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	0,59 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,59 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,49 %
Quote A2 ad accumulazione con copertura in EUR	0,45 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,49 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,59 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,29 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,89 %
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,79 %
Quote R2 ad accumulazione con copertura in EUR	0,59 %
Quote A discrezionali con copertura in EUR	0,59 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,59 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	0,49 %
Quote A2 ad accumulazione con copertura in EUR	0,44 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,59 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,29 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,89 %
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	0,79 %
Quote R2 a distribuzione mensile con copertura in EUR	0,59 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,59 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,49 %
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	0,49 %
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	0,14 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,59 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	0,50 %
Quote A2 a distribuzione mensile con copertura in GBP	0,42 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,49 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,59 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	0,89 %
Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	0,55 %
Quote R a distribuzione mensile con copertura in JPY	0,71 %
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	0,59 %
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	0,89 %
Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	0,59 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	0,89 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,59 %
Quote A2 ad accumulazione con copertura in USD	0,44 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	0,49 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,59 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,29 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,29 %
Quote R2 ad accumulazione con copertura in USD	0,59 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,89 %
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	0,79 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,59 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	0,49 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,59 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,29 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,89 %
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	0,79 %
Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	0,59 %
Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	0,44 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	0,89 %
Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	0,59 %
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	1,00 %
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,01 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,80 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,30 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,81 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,80 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,60 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,30 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,70 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,00 %
Quote H a distribuzione (trimes.) con copertura in EUR	0,70 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,80 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,30 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,70 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,00 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,80 %
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	1,30 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,00 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,80 %
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	1,30 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,70 %
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	1,31 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,31 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)	
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,80 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,60 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,60 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,30 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,70 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	1,00 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,80 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,30 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,71 %
Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,92 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,72 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,62 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,32 %
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	1,03 %
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	1,03 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	1,88 %
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	1,03 %
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	1,03 %
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	1,53 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	1,03 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,38 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,88 %
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	1,88 %
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	1,03 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	1,88 %
Quote N a distribuzione con copertura in GBP	1,03 %
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	1,03 %
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	1,03 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	1,03 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	1,88 %
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	1,88 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,02 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)	
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	0,81 %
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 %
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	0,70 %
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	0,79 %
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	0,58 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,89 %
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	0,79 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,29 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,69 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,89 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,04 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,59 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,79 %
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	0,59 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,69 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,89 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,59 %
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	0,24 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,69 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,89 %
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	0,59 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,69 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,89 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,79 %
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	0,63 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	1,59 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,29 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,69 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,89 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,64 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,59 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,79 %
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	0,59 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,69 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,89 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,64 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,59 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,79 %
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	
Quote ad accumulazione di socio 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 di socio 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 ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	0,73 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,98 %
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	0,73 %
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	0,73 %
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	0,73 %
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	0,73 %
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	0,73 %
Quote ad accumulazione di socio 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 di socio fond. con copertura in USD	0,73 %
Muzinich European Credit Alpha Fund	
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	0,53 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,83 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	1,98 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,68 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	0,73 %
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	0,52 %
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	0,18 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)	
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	0,73 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,83 %
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,78 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,47 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,47 %
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,64 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,59 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,49 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,59 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,49 %
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	0,28 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,38 %
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	0,28 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,38 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,63 %
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	0,28 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,38 %
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	0,28 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,38 %
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	0,28 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,38 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,38 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	0,88 %
Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	1,38 %
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	0,28 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,38 %
Quote P1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	0,83 %
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	0,49 %
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	0,49 %
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	0,49 %
Quote ad accumulazione di socio 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	0,72 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,02 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,72 %
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	1,00 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,72 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,71 %
Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	1,87 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,02 %
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	1,32 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,72 %
Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	1,87 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,02 %
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	1,32 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,72 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,62 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,01 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,72 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,62 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,02 %
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	0,30 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,65 %
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	0,30 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	0,30 %
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	0,30 %
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	0,30 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,63 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,63 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,92 %
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	1,23 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,64 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,94 %
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	1,24 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,64 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,64 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,91 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,64 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,63 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,36 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,36 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,61 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,63 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,57 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global Fixed Maturity 2029 Fund (cont.)	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,63 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,64 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,95 %
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	1,23 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,63 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,65 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,94 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,63 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,63 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,93 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,63 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,63 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,91 %
Muzinich Global Credit Market Neutral Fund	
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	0,48 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,82 %
Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	0,19 %
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	0,48 %

Appendice II - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli

L'articolo 13 del regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012 dispone che le società di investimento OICVM forniscano le seguenti informazioni sull'uso delle operazioni di finanziamento su titoli (SFT) e total return swap.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Total return swap

Valore di mercato delle attività utilizzate in operazioni di finanziamento su titoli al 31 maggio 2026
Valuta
USD 257
% del NAV
-%

10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 31 maggio 2026		
Controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento
BNP Paribas	USD 257	France

Regolamento/compensazione per ogni tipologia di total return swap:
Bilaterale

Scadenza dei total return swap	USD
Da 1 a 3 mesi	33 655
Da 3 mesi a 1 anno	4 009
Più di 1	(37 407)

Tipo e qualità della garanzia	
Tipo di garanzia	Qualità/Rating delle garanzie
Contanti	Senza rating

Valuta della garanzia
USD

Scadenza delle garanzie
n/a

Conservazione delle garanzie ricevute
n/a

Reinvestimento delle garanzie ricevute

Non vi erano garanzie ricevute né conseguente reinvestimento di garanzie per i total return swap detenuti dal Fondo durante il semestre chiuso il 31 maggio 2026.

Appendice II - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

Total Return Swaps (cont.)

Conservazione delle garanzie costituite

La tabella sottostante fornisce informazioni sulla conservazione delle garanzie costituite dal Fondo alle controparti rilevanti per ogni total return swap detenuto dal Fondo.

Controparti*
Barclays Capital, London, Regno Unito
BNP Paribas S.A., Paris, Francia
Deutsche Bank AG, Frankfurt, Germania
Goldman Sachs Group Inc., New York, U.S.A.
JP Morgan Chase Bank, New York, U.S.A.
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	Proventi/(Spese) netti da interessi**	Plus/(minus)valenze	Costi sostenuti**	Rendimenti netti
USD	-	1 029 750	-	1 029 750

** I costi e i redditi generati in relazione a total return swap non sono identificabili separatamente ai fini dell'esposizione nel presente bilancio.

Appendice II - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Total Return Swaps

Valore di mercato delle attività utilizzate in operazioni di finanziamento su titoli al 31 maggio 2026
Valuta
EUR (968 136)
% del NAV
(0,24)%

10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 31 maggio2026		
Controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento
BNP Paribas	EUR (570 921)	Francia
Goldman Sachs	EUR (397 215)	Stati Uniti d'America

Regolamento/compensazione per ogni tipologia di total return swap:
Bilaterale

Scadenza dei total return swap	EUR
Meno di 1 mese	(397 215)
Più di 1 anno	(570 921)

Tipo e qualità delle garanzie	
Tipo di garanzia	Qualità/Rating delle garanzie
Contante	Senza rating

Valuta delle garanzie
EUR

Scadenza delle garanzie
N/A

Conservazione delle garanzie ricevute
N/A

Rinvestimento delle garanzie ricevute

Non è stato effettuato alcun reinvestimento di garanzie relative ai Total return swap detenuti durante il semestre chiuso il 31 maggio 2026.

Appendice II - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

Total return swap (cont.)

Conservazione delle garanzie costituite

La tabella sottostante fornisce informazioni sulla conservazione delle garanzie costituite dal Fondo alle controparti rilevanti per ogni total return swap detenuto dal Fondo.

Controparti*
Barclays Capital, London, Regno Unito
BNP Paribas S.A., Paris, Francia
Deutsche Bank AG, Frankfurt, Germania
Goldman Sachs Group Inc., New York, U.S.A.
JP Morgan Chase Bank, New York, U.S.A.

* L'esposizione del Fondo a ogni controparte è compensata e garantita. Pertanto, tutte le garanzie costituite con le summenzionate controparti riguardano tutti i contratti su derivati OTC conclusi dal Fondo con la controparte e non si limitano solo ai total return swap.

Valuta	Proventi/(Spese) netti da interessi**	Plus/(Minus)valenze	Costi sostenuti**	Rendimenti netti
EUR	-	2 794 185	-	2 794 185

** I costi e i redditi generati in relazione a total return swap non sono identificabili separatamente ai fini dell'esposizione nel presente bilancio.

Appendice II - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (cont.)

Muzinich Global Credit Market Neutral Fund

Total return swaps

Valore di mercato delle attività utilizzate in operazioni di finanziamento su titoli al 31 maggio 2026
Valuta
EUR (261 825)
% del NAV
(0,25)%

10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 31 maggio2026		
Controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento
BNP Paribas	EUR (261 825)	Francia

Regolamento/compensazione per ogni tipologia di total return swap:
Bilaterale

Scadenza dei total return swap	EUR
Più di 1 anno	(261 825)

Tipologia e qualità delle garanzie	
Tipo di garanzia	Qualità/Rating delle garanzie
Contante	Senza rating

Valuta delle garanzie
EUR

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 il semestre chiuso il 31 maggio 2026.

Appendice II - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (cont.)

Muzinich Global Credit Market Neutral 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*
BNP Paribas S.A., Paris, Francia

* 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	Net Proventi da interessi/Expense**	Plus/(Minus)valenze	Costi sostenuti**	Rendimenti netti
EUR	-	967 635	-	967 635

** I costi e i redditi generati in relazione a total return swap non sono identificabili separatamente ai fini dell'esposizione nel presente bilancio.

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong

Muzinich Americayield Fund, Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich ShortDurationHighYield Fund, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund, Muzinich Global Tactical Credit Fund, Muzinich Asia Credit Opportunities Fund, Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund e Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund sono registrati per la distribuzione a Hong Kong. Gli altri Fondi menzionati nella presente relazione non sono autorizzati a Hong Kong e non sono disponibili per i residenti di Hong Kong.

Le seguenti tabelle presentano informazioni sul NAV per il semestre chiuso il 31 maggio 2026 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 il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	108,99	108,50	106,37	100,30	102,25	112,27	107,14	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	135,59	135,37	133,85	127,98	131,21	144,94	139,25	134,35	134,50	134,74
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	118,42	117,85	115,42	108,66	110,69	121,46	115,82	110,58	108,84	108,82
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	76,29	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
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	339,48	336,12	322,22	298,39	299,81	329,47	314,89	301,21	296,80	296,71
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	130,14	128,66	122,91	113,43	113,36	124,27	118,44	112,82	110,45	110,35
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	112,31	111,46	107,82	100,53	102,24	112,99	108,69	104,95	104,93	105,08
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	301,88	299,38	288,57	268,42	271,75	299,70	287,57	276,60	274,97	275,18
Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	-	-	266,18	273,44	300,49	287,19	278,03	277,82	277,72
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	92,50	94,09	95,32	94,24	98,35	113,93	113,58	115,60	121,94	125,47
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	69,11	70,32	71,23	70,35	73,37	85,14	84,81	86,36	91,01	93,77
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	-	78,57	76,49	80,68	93,06	92,99	94,45	99,84	102,41
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
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	127,35	124,15	135,21	128,07	121,50	116,45	115,96
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	-	-	78,01	81,43	93,49	93,07	93,70	97,56	99,73
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	86,84	87,54	86,93	83,52	86,21	99,20	98,65	99,40	103,38	105,88
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	-	107,56	110,38	121,38	116,13	111,35	110,63	110,76
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	382,36	375,00	351,69	320,46	309,18	336,91	319,60	298,48	280,47	277,93
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	-	108,42	102,78	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	165,76	162,28	151,66	137,72	132,26	143,74	135,90	126,48	118,36	116,90
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	337,88	332,20	313,11	286,71	278,49	304,76	290,29	272,58	257,50	256,34
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	177,92	174,10	162,55	147,47	141,46	153,62	145,11	134,91	126,10	124,43
Quote A a distribuzione con copertura in USD	85,41	86,04	85,30	81,42	83,19	95,16	94,35	92,74	93,80	95,56
Quote H a distribuzione con copertura in USD	93,29	93,98	93,17	88,93	90,77	100,00	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	86,98	87,62	86,87	83,01	84,86	96,92	96,06	94,48	95,71	97,36
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	101,3	101,95	103,08	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Americayield Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	106,11	101,83	99,75	95,14	93,43	107,33	99,97	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Americayield Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	131,81	127,54	126,38	120,65	119,55	139,49	109,88	124,19	127,22	127,87
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	115,31	110,55	108,15	103,14	101,18	116,02	90,80	101,41	103,81	102,38
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	74,28	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
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	330,91	311,88	296,98	281,44	273,69	315,43	247,22	276,33	282,94	279,41
Quote R a distribuzione mens. IRD con copertura in USD	126,81	119,11	112,88	106,71	103,61	118,65	92,73	103,20	105,62	103,58
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	109,45	103,96	100,07	95,29	93,09	108,88	85,83	96,97	99,33	99,69
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	294,27	278,70	267,18	254,10	247,67	288,06	226,55	254,82	260,98	260,31
Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	-	-	257,44	249,62	287,69	225,48	258,73	264,87	261,53
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	90,16	89,66	90,31	88,14	89,78	111,13	91,50	107,58	113,16	120,22
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	67,35	66,96	67,37	65,84	67,05	82,93	68,34	80,26	84,56	89,69
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	-	74,60	74,01	73,46	90,76	74,85	88,16	92,41	98,54
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
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	118,18	113,98	128,31	100,04	109,94	112,34	108,04
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	-	-	75,41	74,65	91,01	74,81	86,89	91,28	95,27
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	84,31	82,27	81,13	79,19	79,15	96,38	79,33	92,03	96,87	100,88
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	-	104,03	100,81	116,33	91,18	102,31	104,80	104,88
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	371,49	342,66	318,91	296,39	284,63	320,18	248,25	266,92	272,37	257,19
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	-	102,11	99,92	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	160,95	147,95	137,04	126,96	121,82	136,15	105,31	112,74	114,99	107,83
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	328,56	304,54	285,34	266,42	256,18	290,81	226,27	244,79	249,90	238,28
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	172,72	158,62	146,75	135,84	130,31	145,37	112,37	120,14	122,46	114,67
Quote A a distribuzione con copertura in USD	82,98	80,86	79,51	77,40	76,58	92,39	75,32	85,10	89,15	90,56
Quote H a distribuzione con copertura in USD	90,58	88,28	86,70	84,51	83,59	99,37	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	84,58	82,41	81,18	78,87	78,07	94,31	76,77	86,85	90,80	92,45
Quote R a distribuzione mens. IRD con copertura in USD	98,07	96,48	100,26	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Europeyield Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	111,91	111,09	106,69	99,21	102,94	103,72	100,50	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	296,57	291,61	275,14	250,39	255,47	257,52	249,77	246,29	232,14	231,98
Quote R a distribuzione mens. IRD con copertura in USD	168,23	165,13	155,26	140,80	142,70	143,70	138,71	136,61	127,89	127,70
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	128,53	126,92	120,68	110,71	114,68	115,88	113,88	112,43	107,72	107,84
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	141,04	139,03	131,83	120,58	124,19	125,38	122,57	120,95	115,10	115,15
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	163,59	160,49	150,75	136,57	138,15	139,07	134,14	131,99	123,41	123,12
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	79,34	79,72	78,72	74,68	79,81	81,67	82,89	82,16	82,45	83,91
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	99,20	99,70	98,44	93,39	100,12	102,27	103,85	102,70	103,37	104,93
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	97,12	97,59	96,37	91,41	97,52	99,89	101,34	100,57	100,00	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	242,47	236,37	218,84	196,59	194,99	196,36	189,90	186,98	173,30	171,96
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	113,57	113,16	109,61	102,60	106,56	108,90	110,24	108,91	107,07	108,71

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Europeyield Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	115,32	114,91	111,30	102,80	101,97	101,68	105,75	108,86	107,32	104,39
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	186,05	183,76	174,91	160,26	164,30	165,71	161,77	159,51	151,60	151,76
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	190,33	185,45	171,47	153,67	150,45	151,30	145,57	141,30	128,12	125,49
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	141,53	137,67	126,84	113,27	110,16	110,67	106,21	102,74	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	173,03	169,02	157,06	141,46	139,82	140,82	135,97	132,65	121,03	119,07
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	199,88	194,32	178,86	159,58	154,90	155,57	149,20	144,18	130,00	126,81
Quote S a distribuzione con copertura in USD	116,49	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 il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	109,22	104,95	99,44	92,64	86,94	100,34	79,66	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	288,87	272,62	251,01	230,25	215,64	249,29	198,05	223,26	223,56	218,03
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	163,76	154,03	141,15	129,06	120,77	138,79	109,93	123,40	123,54	119,66
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	125,36	119,23	110,98	102,54	96,23	112,75	90,24	102,77	102,97	102,07
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	137,50	130,40	120,87	111,38	104,44	121,76	97,15	110,18	110,36	108,66
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	159,22	149,61	136,91	125,07	117,01	134,24	106,23	119,11	119,24	115,27
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	77,28	76,27	73,37	69,73	66,28	79,10	65,72	76,44	76,54	80,39
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	96,75	95,47	92,10	87,48	82,99	99,30	82,29	95,88	96,06	100,85
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	94,52	93,30	89,61	85,19	81,06	96,61	80,38	93,39	93,49	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	235,49	218,01	197,08	178,35	166,18	189,39	149,96	167,63	167,65	160,48
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	110,30	106,81	100,81	94,47	89,32	105,56	87,05	100,35	100,37	103,45
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	111,92	108,39	102,13	83,54	89,63	93,36	81,51	103,62	101,48	95,64
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	181,48	172,41	160,62	147,87	138,59	160,53	127,77	144,92	145,18	143,4
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	184,81	170,88	154,04	138,67	128,34	145,75	114,42	124,53	124,34	116,02
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	137,35	126,56	113,55	101,90	94,14	106,38	83,26	99,51	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	168,16	156,25	141,80	128,24	118,98	136,09	107,30	117,49	117,34	110,67
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	193,93	178,54	159,96	143,42	132,43	149,44	116,87	126,51	126,18	116,79
Quote S a distribuzione con copertura in USD	113,02	109,46	102,81	86,02	96,34	92,25	82,86	-	-	-

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote A1 a distribuzione con copertura in AUD	101,82		-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	111,63	111,54	109,65	106,69	106,85	112,59	110,36	108,81	107,62	107,99
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	103,51	103,39	101,54	98,71	98,71	103,93	101,80	100,17	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	103,74	103,65	101,89	99,15	99,30	104,63	102,56	101,11	100,02	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	119,57	119,58	117,88	115,18	115,73	122,21	120,07	118,83	118,13	118,59
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	86,07	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	184,64	183,21	176,30	167,32	163,97	172,41	168,68	165,50	162,48	162,90

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	112,46	111,53	107,22	101,65	99,47	104,52	102,18	100,16	-	-
Quote A2 ad accumulazione con copertura in EUR	100,32	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	114,79	113,84	109,44	103,76	101,53	106,68	104,29	102,19	100,17	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	113,65	112,77	108,52	102,99	100,92	106,12	103,83	101,87	100,01	100,27
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	109,46	108,81	105,45	100,76	99,80	105,46	103,77	102,77	102,13	102,54
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	158,69	157,59	152,11	144,78	142,53	150,19	147,29	145,06	143,09	143,56
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	110,32	109,53	105,62	100,43	98,71	103,95	101,86	100,16	-	-
Quote R2 ad accumulazione con copertura in EUR	100,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	-	98,87	99,40	104,85	102,96	101,66	100,62	100,98
Quote A discrezionali con copertura in EUR	89,70	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	80,55	81,52	81,59	79,99	81,17	88,55	89,45	90,12	92,34	94,69
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	91,27	92,36	92,44	90,60	91,92	100,33	101,30	100,16	-	-
Quote A2 ad accumulazione con copertura in EUR	100,27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	-	-	-	86,89	88,15	96,22	97,17	97,91	100,16	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	87,70	88,75	88,83	87,08	88,36	96,40	97,38	98,11	100,08	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	91,90	92,85	92,93	91,30	92,77	100,86	102,06	102,55	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	81,89	82,81	82,89	81,34	82,58	89,96	90,94	91,56	93,89	96,18
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	91,15	92,21	92,28	90,54	91,90	100,15	101,25	100,16	-	-
Quote R2 a distribuzione mensile con copertura in EUR	100,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	126,46	124,39	117,35	109,94	105,06	109,72	106,85	104,39	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	127,49	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	115,27	113,33	106,80	100,42	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	124,12	121,82	114,40	106,71	-	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	92,53	92,83	91,06	87,92	87,11	94,20	94,79	94,80	95,48	97,36
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	99,17	99,48	97,59	94,25	93,37	101,02	101,56	100,18	-	-
Quote A2 a distribuzione mensile con copertura in GBP	100,43	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	97,33	97,65	95,79	92,49	91,60	99,10	99,70	99,74	100,26	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	98,35	98,67	96,79	93,45	92,59	100,13	100,76	100,77	100,46	-
Quote A2 a distribuzione mens. IRD con copertura in HKD	100,43	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mens. IRD con copertura in HKD	100,44	100,79	-	100,76	-	-	-	-	-	-
Quote R2 a distribuzione mens. IRD con copertura in HKD	100,41	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	8 283,91	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 mensile con copertura in JPY	1,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	95,02	96,42	96,41	94,50	94,59	101,61	101,58	101,31	100,45	101,90
Quote A1 a distribuzione mens. IRD con copertura in SGD	100,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mens. IRD con copertura in SGD	101,12	101,60	96,41	101,12	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	232,30	228,43	215,25	201,17	190,33	198,74	193,15	186,17	175,61	173,09
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	125,79	123,63	116,38	108,66	102,65	107,11	104,01	100,19	-	-
Quote A2 ad accumulazione con copertura in USD	100,87	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
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	134,58	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	125,34	123,68	117,36	110,44	105,61	110,82	108,32	105,19	100,02	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	125,69	124,03	117,69	110,76	105,91	111,14	108,62	105,49	99,73	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	158,46	156,06	147,49	138,25	131,40	137,50	133,95	129,50	122,58	121,15
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	123,35	121,41	114,63	107,35	101,87	106,53	103,70	100,19	-	-
Quote R2 ad accumulazione con copertura in USD	100,81	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	103,03	103,30	101,30	97,59	95,84	103,52	103,31	102,66	100,46	101,61
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	102,01	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	103,62	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	105,63	105,91	103,86	97,71	97,97	105,45	105,20	104,52	100,09	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	103,83	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	101,88	102,15	100,17	96,51	94,86	102,35	102,10	100,19	-	-
Quote A1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	100,44	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	100,39	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	92,63	93,17	93,45	92,57	94,19	100,90	100,34	-	-	-
Quote R2 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	100,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	109,70	108,74	106,51	104,05	102,85	110,41	95,81	104,72	105,19	104,73
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	101,73	100,74	98,54	96,19	95,04	101,84	88,34	100,00	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	101,94	101,05	98,98	96,69	95,57	102,60	89,03	97,32	97,75	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	117,46	116,77	114,84	112,42	111,26	120,12	104,45	114,59	115,14	115,33
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	84,57	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	181,74	176,16	166,97	160,56	157,91	168,75	146,16	158,79	159,41	157,45
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	110,67	107,15	101,44	97,48	95,83	102,22	88,50	100,00	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	112,96	109,36	103,54	99,50	97,81	104,33	90,30	97,98	98,36	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	111,86	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	107,70	105,21	100,56	97,18	95,85	103,81	90,37	99,08	99,55	99,80
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	156,18	151,93	144,48	139,23	137,10	147,35	127,89	139,44	140,03	139,14
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	108,59	105,51	100,22	96,51	94,99	101,90	88,41	100,00	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	-	97,48	95,57	103,00	89,52	97,85	98,29	99,76
Quote A discrezionali con copertura in EUR	85,22	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	79,29	79,88	78,65	77,78	78,17	87,25	78,12	87,45	89,18	92,65
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	89,82	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	86,32	86,97	85,63	84,67	85,10	94,98	85,04	95,20	97,09	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	90,42	91,27	89,89	88,84	89,10	99,40	89,06	99,74	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	80,59	81,27	80,02	79,11	79,43	88,66	79,39	88,94	90,59	94,25
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	89,71	90,44	89,06	88,05	88,44	98,72	88,39	100,00	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	124,09	117,43	109,67	104,22	101,93	106,91	92,30	100,05	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	125,08	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	113,09	106,88	100,19	100,02	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	121,70	114,49	106,45	100,70	-	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	90,79	89,42	86,61	85,03	84,52	92,82	82,65	91,37	93,12	94,81
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	97,28	95,78	92,80	91,09	90,63	99,49	88,55	100,00	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	95,49	94,02	91,07	89,40	88,90	97,60	86,94	96,08	97,98	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	96,50	95,04	92,06	90,37	89,84	98,66	87,85	97,11	98,90	-
Quote R a distribuzione mens. IRD con copertura in HKD	98,32	100,01	-	98,13	-	-	-	-	-	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	8 146,42	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	93,44	94,59	93,23	92,05	89,40	100,08	88,91	96,78	98,37	100,00
Quote R a distribuzione mens. IRD con copertura in SGD	99,05	100,26	93,23	98,59	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	227,97	215,37	200,69	189,40	184,88	193,24	165,95	173,70	172,52	164,38
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	123,42	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	132,07	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	123,15	117,34	110,19	104,72	102,32	108,36	93,55	98,92	99,21	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	123,50	117,67	110,50	105,02	102,61	108,67	93,81	99,14	99,44	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	155,59	147,54	137,93	130,56	127,50	134,01	115,32	121,17	120,72	115,38
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	121,09	114,68	107,09	101,27	98,88	103,74	89,25	100,00	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	101,11	99,50	96,14	93,77	93,09	101,80	90,19	97,24	98,48	97,90
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	100,11	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	101,69	100,07	96,69	94,31	93,63	102,38	90,71	97,80	99,05	100,00
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	103,79	102,28	100,02	95,87	94,92	104,07	91,95	99,55	99,90	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	101,95	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	100,01	98,47	95,16	92,81	92,07	100,76	89,20	100,00	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	90,71	91,32	91,53	90,24	89,83	99,50	88,09	-	-	-

Muzinich ShortDurationHighYield Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	165,83	163,77	157,25	146,80	140,86	145,91	140,94	137,04	132,98	130,78
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	117,10	116,73	115,11	111,11	111,91	117,12	114,18	113,13	112,91	113,41
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	107,52	107,15	105,46	101,59	102,02	106,63	103,76	102,49	102,03	102,42
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	116,15	115,83	114,60	111,01	112,22	117,68	114,99	114,49	114,74	115,29
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
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	61,21	63,66	66,14	68,48	70,94	79,40	81,40	85,18	89,35	93,79

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	139,02	137,41	132,75	125,03	123,26	128,84	125,25	123,56	122,78	122,88
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	126,07	124,50	120,03	112,83	110,89	115,78	112,34	110,56	109,66	109,53
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	108,49	107,56	104,53	99,04	98,53	103,41	101,04	100,60	100,68	101,16
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	132,49	131,15	127,08	120,04	118,88	124,50	121,34	120,13	119,73	120,17
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	127,52	125,86	121,22	113,84	111,72	116,58	113,00	111,09	110,07	109,85
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	62,84	63,85	65,18	65,54	67,60	75,47	77,15	80,40	83,97	87,82
Quote H a distribuzione (trimes.) con copertura in EUR	71,85	73,42	74,00	75,28	77,66	85,83	88,45	91,75	96,09	100,08
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	63,17	64,16	65,53	65,85	67,88	75,86	77,51	80,81	84,35	88,28
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	63,17	64,24	65,53	65,96	68,06	75,88	77,62	80,84	84,49	88,26
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	63,49	64,46	65,86	66,16	68,20	76,24	77,89	81,21	84,75	88,74
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	136,15	133,39	126,21	117,43	113,33	117,42	113,52	111,30	109,22	108,22
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	117,23	114,74	108,35	100,62	96,84	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	145,07	142,34	135,09	126,06	122,14	126,83	122,98	121,00	119,08	118,37
Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	-	-	81,06	83,13	90,66	91,69	93,79	95,39	98,62
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	70,44	70,88	70,91	69,47	71,00	78,29	79,80	82,29	84,64	87,99
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	72,09	72,54	72,57	71,09	72,62	80,11	81,62	84,21	86,61	90,06
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	70,42	70,86	70,90	69,53	71,06	78,30	79,85	82,30	84,67	87,98
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	74,01	74,47	74,51	72,99	74,53	82,24	83,78	86,45	88,91	92,47
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	-	-	-	2,89	0,76	0,78	0,81	0,85	0,88
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	152,72	149,92	142,49	133,72	130,57	135,63	131,38	129,33	126,82	125,76
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	131,61	130,49	126,71	119,83	118,08	123,41	119,92	118,59	117,97	118,49
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	74,26	75,65	-	77,01	78,85	85,57	87,35	88,42	90,98	92,97
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	171,34	167,79	158,47	146,94	139,88	144,65	139,51	134,66	129,56	126,64
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	156,10	152,71	143,94	133,21	126,47	130,59	125,71	121,10	116,24	113,41
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	135,26	132,86	126,23	117,74	112,97	117,35	113,78	110,50	107,05	105,21
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	124,89	122,67	116,55	108,71	104,30	108,36	105,11	102,13	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	163,31	160,17	151,73	141,10	134,85	139,77	135,19	130,88	126,36	123,87
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	157,33	153,83	144,85	133,92	126,98	131,02	126,01	121,26	116,26	113,33
Quote A a distribuzione con copertura in USD	77,78	78,20	78,15	76,34	77,08	84,67	85,12	86,69	87,54	89,98
Quote H a distribuzione con copertura in USD	78,59	79,02	78,97	77,13	77,84	85,53	85,96	87,58	88,43	90,92
Quote R a distribuzione con copertura in USD	78,37	78,79	78,75	76,91	77,74	85,33	85,84	87,36	88,23	90,66
Quote S a distribuzione con copertura in USD	79,79	80,22	80,17	78,31	79,00	86,83	87,25	88,90	89,77	92,31

Muzinich ShortDurationHighYield Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	162,52	153,83	146,38	138,04	133,68	141,09	116,80	129,82	129,57	126,67
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	114,90	111,53	110,85	107,98	106,04	114,29	95,26	109,30	111,07	111,57
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	105,54	102,24	101,35	98,55	96,72	103,86	86,45	98,94	100,53	100,58
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	113,90	110,88	110,65	108,04	106,22	115,10	96,13	110,72	112,54	113,73
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
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	60,08	61,52	64,08	64,78	67,26	77,34	68,25	82,24	85,77	91,04
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	136,28	129,59	124,69	119,34	116,85	125,37	104,34	119,11	121,01	120,55

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	123,55	117,25	112,52	107,50	105,19	112,45	93,46	106,43	107,98	107,26
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	106,47	101,83	98,78	95,07	93,22	101,13	84,55	97,31	98,90	99,78
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	129,95	123,93	119,72	114,91	112,59	121,46	101,30	116,07	117,95	118,21
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	124,95	118,46	113,52	108,36	38,00	113,11	93,95	106,85	108,31	107,46
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	61,60	61,79	63,01	63,01	64,08	73,61	64,69	77,61	80,86	85,33
Quote H a distribuzione (trimes.) con copertura in EUR	69,88	70,02	72,34	71,80	72,58	83,42	73,21	88,25	91,51	96,60
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	61,91	62,09	63,28	63,28	64,40	73,93	65,00	77,95	81,29	85,78
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	61,96	62,15	63,44	63,44	64,46	74,02	65,06	78,11	81,28	85,77
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	62,21	62,40	63,57	63,57	64,71	74,27	65,32	78,32	81,71	86,21
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	133,06	123,99	117,08	110,51	107,61	113,65	94,32	106,29	106,91	105,29
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	114,53	106,52	100,31	94,51	91,94	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	141,85	132,57	125,69	118,96	116,01	123,11	102,38	115,81	116,79	115,53
Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	-	-	79,27	78,91	88,57	76,82	90,06	92,98	96,44
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	68,84	67,68	67,68	67,37	67,42	76,43	66,83	79,10	82,10	85,83
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	70,43	69,24	69,20	68,88	68,94	78,15	68,37	80,89	83,96	87,82
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	68,86	67,70	67,77	67,47	67,50	76,53	66,86	79,19	82,18	85,79
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	72,30	71,08	71,02	70,69	70,75	80,20	70,19	83,01	86,17	90,12
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	-	-	-	0,65	0,74	0,65	0,78	0,82	0,86
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	149,43	139,69	133,34	127,19	124,00	131,52	109,43	123,35	124,26	122,18
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	129,14	123,30	119,52	114,43	112,05	120,04	99,93	114,28	116,14	116,72
Quote R a distribuzione mens. con copertura in SGD	73,91	72,32	-	74,20	73,99	83,44	72,91	86,04	87,62	90,73
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	167,43	155,76	146,51	137,30	132,65	139,66	115,09	126,62	125,65	121,97
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	152,48	141,58	132,81	124,23	119,91	125,85	103,56	113,65	112,59	109,02
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	132,32	123,81	117,41	110,64	107,21	113,91	94,26	104,48	104,22	101,89
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	122,17	114,32	108,40	102,15	98,99	105,23	87,11	99,90	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	159,67	148,98	140,69	132,21	127,94	135,33	111,76	123,41	122,78	119,63
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	153,65	142,53	133,52	124,78	120,38	126,14	103,73	113,69	112,53	108,85
Quote A a distribuzione con copertura in USD	76,00	74,69	74,37	73,61	73,10	82,64	71,65	82,78	85,19	87,68
Quote H a distribuzione con copertura in USD	76,77	75,45	75,07	74,32	73,80	83,41	72,37	83,57	86,00	88,51
Quote R a distribuzione con copertura in USD	76,62	75,28	75,04	74,26	73,75	83,38	72,22	83,51	85,93	88,48
Quote S a distribuzione con copertura in USD	77,93	76,58	76,17	75,41	74,89	84,64	73,45	84,81	87,26	89,82

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	102,60	102,60	101,10	97,00	99,44	108,36	105,94	103,71	102,99	103,18
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	99,51	99,42	97,78	93,51	95,73	104,17	101,68	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	109,59	109,44	107,53	102,66	105,03	114,20	111,38	108,71	107,33	107,48
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	118,08	117,01	112,73	105,71	106,43	115,79	113,01	110,26	108,61	108,78
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	113,10	111,93	107,43	100,46	100,61	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	112,70	111,60	107,29	100,45	100,82	109,53	106,73	103,93	101,98	102,10
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	104,56	103,84	100,73	94,97	96,56	105,54	103,53	101,67	101,40	101,66
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	109,91	109,02	105,37	99,06	100,18	109,23	106,86	104,58	103,64	103,85

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	123,74	122,49	117,64	110,04	110,28	119,73	116,57	113,39	111,08	111,19
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	85,02	86,05	86,47	84,96	88,50	101,60	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	100,66	101,84	100,23	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	71,80	72,66	73,02	71,76	74,76	85,85	86,09	87,47	91,26	94,12
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	134,90	132,71	125,09	115,92	113,80	122,97	119,48	115,89	111,58	111,54
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	114,85	112,76	105,86	97,71	95,35	102,73	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	121,60	119,51	112,42	103,97	101,77	109,80	106,52	103,12	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	136,39	133,98	125,91	116,32	113,69	122,57	118,82	114,91	110,00	109,90
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	81,90	82,26	80,86	77,76	79,76	90,65	90,48	91,09	93,43	95,76
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	86,30	86,68	85,20	81,92	83,87	95,52	95,24	95,99	98,36	100,95
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	97,04	97,47	95,81	92,12	94,36	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione mens. con copertura in GBP	107,93	107,72	106,23	101,77	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	144,89	142,55	134,27	124,07	120,40	130,07	126,10	120,82	112,73	112,33
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	135,29	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	120,13	118,57	112,42	104,53	102,45	111,19	108,35	104,48	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	134,79	132,81	125,47	116,28	113,35	122,72	119,26	114,60	107,53	107,23
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	152,25	149,54	140,43	129,38	124,98	134,73	130,31	124,47	115,64	114,99
Quote G a distribuzione con copertura in USD	93,68	94,07	92,46	88,69	89,86	102,07	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	95,23	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	-	-	-	-

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	100,76	99,39	96,43	94,37	91,47	105,54	90,06	99,48	99,47	100,63
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	97,74	96,22	93,11	91,09	88,13	101,51	86,32	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	107,65	105,87	102,31	100,07	96,73	111,30	94,49	103,98	103,96	104,53
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	116,13	112,17	105,37	101,72	97,96	112,86	95,93	105,31	105,29	105,70
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	111,25	107,09	100,13	96,33	92,74	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	110,85	106,87	100,12	96,46	92,88	106,80	90,47	99,08	99,05	99,01
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	102,78	99,89	94,67	91,99	88,63	102,73	88,27	97,72	97,71	99,34
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	108,07	104,68	98,74	95,61	92,09	106,39	90,89	100,18	100,17	101,16
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	121,72	117,23	109,68	105,57	101,64	116,70	98,75	107,99	107,96	107,76
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	83,63	83,94	82,41	81,90	81,59	97,93	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	99,01	99,44	99,97	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	70,63	70,91	69,62	69,18	68,90	82,68	74,21	84,77	86,72	91,89
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	132,56	125,04	115,51	109,81	105,60	119,62	100,98	109,39	109,04	107,64
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	112,73	105,85	97,36	92,19	88,63	100,00	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	119,45	112,39	103,60	98,29	94,51	106,64	89,91	100,02	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	133,94	125,88	115,91	109,86	105,63	118,95	100,22	108,14	107,67	105,77
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	80,49	79,10	76,22	75,11	74,02	87,60	77,89	87,79	89,41	93,55
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	84,71	83,20	80,15	78,99	77,95	92,30	82,01	92,37	94,12	98,43
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	95,3	93,59	90,18	88,86	87,67	-	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	105,78	104,09	101,40	99,38	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	142,41	134,22	123,63	116,66	111,95	126,25	106,12	112,06	110,99	107,29
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	132,92	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	118,2	112,32	104,18	98,94	94,99	108,36	91,58	100,00	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	132,55	125,40	115,88	109,67	105,26	119,39	100,56	106,60	105,71	102,68
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	149,51	140,40	128,92	121,28	116,36	130,46	109,42	115,10	113,87	109,55
Quote G a distribuzione con copertura in USD	91,96	90,34	86,76	85,23	83,70	98,70	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	93,41	91,82	89,22	87,36	84,40	99,62	88,63	100,07	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	-	-	85,05	83,25	98,14	-	-	-	-

Muzinich Global Tactical Credit Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
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	99,89	100,18	100,14	98,16	100,10	108,01	106,61	103,85	100,14	100,05
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	73,67	75,97	78,39	80,67	83,24	93,26	93,88	94,33	95,29	98,07
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	80,03	82,65	85,29	87,74	90,58	101,42	102,00	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	74,72	77,15	79,61	81,91	84,55	94,69	95,26	95,77	96,78	99,49
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	115,12	114,77	112,38	107,11	109,20	117,94	116,64	113,84	109,74	110,06
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	106,16	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	118,30	117,78	114,82	108,73	110,55	119,00	117,37	113,97	109,10	109,39
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	98,97	98,92	97,67	94,23	96,56	104,94	104,30	102,74	100,31	100,70
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	106,48	106,26	104,40	99,99	102,15	110,60	109,63	107,51	104,34	104,68
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	109,59	109,07	106,21	100,42	102,03	109,74	108,17	104,89	100,27	100,19
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	82,50	83,83	84,91	84,32	86,69	96,80	97,37	97,39	97,61	100,23
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	87,88	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	88,58	89,96	91,16	90,56	93,16	103,93	104,27	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	84,69	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	83,81	85,21	86,28	85,64	87,99	98,34	99,02	98,95	99,13	101,92
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	111,73	113,28	121,38	119,52	115,87	109,53	109,73
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 di socio fond. con copertura in GBP	-	-	-	126,82	125,86	134,04	131,26	126,15	117,78	117,81
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	114,76	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	124,54	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	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	94,30	95,20	94,37	91,50	93,11	102,71	103,18	102,52	100,77	102,93
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	97,38	98,29	97,44	94,50	96,16	106,06	106,52	105,87	100,49	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	94,10	94,94	94,15	91,34	92,95	102,50	102,88	102,31	100,57	102,59
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	93,84	94,69	93,89	91,07	92,67	102,20	102,62	102,02	100,30	102,35
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	-	-	-	94,68	104,57	104,82	-	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	105,45	105,70	105,23	101,12	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	99,65	99,72	97,97	93,42	93,85	100,78	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	140,40	139,02	133,02	124,29	122,91	131,53	129,22	122,66	112,73	112,67
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	119,35	117,94	112,11	104,26	102,26	108,87	106,45	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	142,85	141,27	134,57	125,35	123,28	131,47	128,75	121,61	111,05	110,86
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	118,18	117,17	112,56	105,48	105,36	113,58	112,17	107,45	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	132,20	131,05	125,81	117,83	116,99	125,54	123,65	117,94	109,09	109,03
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	139,74	138,15	131,46	122,35	120,17	128,05	125,30	118,21	107,76	107,56
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	102,27	103,21	102,21	98,33	99,35	109,37	109,65	106,70	101,83	103,51
Quote G a distribuzione con copertura in USD	97,77	98,64	97,68	94,00	94,97	104,51	104,78	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	102,33	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	97,38	98,11	97,26	93,65	94,62	103,98	103,93	100,35	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	102,20	102,96	102,08	98,34	99,36	109,19	109,23	106,57	100,22	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	101,62	102,51	101,53	97,72	98,73	108,60	108,89	106,00	101,20	102,82

Muzinich Global Tactical Credit Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
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	96,89	95,93	95,63	91,80	92,72	106,18	90,06	96,11	95,93	99,89
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	71,47	73,43	75,51	74,42	77,16	91,13	80,50	88,67	89,87	95,92
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	77,62	79,82	82,15	80,90	83,87	99,02	87,24	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	72,47	74,51	76,69	75,54	78,32	92,48	81,72	90,07	91,16	97,43
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	111,82	108,96	105,60	101,12	100,94	116,05	98,71	105,33	105,14	106,82
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	103,16	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	114,94	111,57	107,55	102,93	102,35	116,92	99,05	105,15	104,95	105,79
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	96,08	94,30	92,32	88,49	89,00	103,17	88,72	95,59	95,42	98,40
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	103,41	101,05	98,34	94,19	94,32	108,89	93,02	99,77	99,59	101,98
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	106,49	103,27	99,41	95,13	94,50	107,77	91,21	96,70	96,52	100,00
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	80,18	80,92	80,95	78,80	80,35	94,80	83,34	91,21	92,45	97,79
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	85,4	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	86,07	86,86	86,99	84,58	86,25	101,71	100,00	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	82,25	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	81,47	82,14	82,17	80,08	81,67	96,41	84,69	92,59	93,99	99,28
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	108,75	105,36	119,11	100,91	106,24	106,00	105,64
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 di socio fond. con copertura in GBP	-	-	-	120,21	117,24	131,08	110,28	114,98	114,68	112,64
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	111,63	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	121,13	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 di socio fond. con copertura in GBP	91,74	90,53	88,99	86,52	86,74	101,05	88,16	95,16	96,37	99,97
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	94,72	93,50	91,92	89,33	89,56	104,33	91,03	98,29	99,26	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	91,52	90,38	88,87	86,30	86,53	100,76	87,96	95,03	96,10	99,81
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	91,27	90,11	88,60	86,07	86,29	100,50	87,71	94,74	95,84	99,53
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	-	-	-	88,26	102,85	99,99	-	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	102,23	100,79	100,31	96,45	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	96,70	94,77	92,31	88,44	87,33	98,94	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	136,53	130,07	123,30	117,80	114,60	129,01	108,28	110,91	110,56	107,34
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	116,12	109,83	103,42	98,74	95,48	106,46	88,82	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	138,96	131,76	124,34	118,74	115,05	128,69	107,59	109,63	109,22	105,22
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	114,9	109,91	104,65	100,08	98,08	111,74	94,49	99,92	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	128,54	122,89	116,89	111,72	109,01	123,31	103,90	106,95	106,66	104,30
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	135,95	128,75	121,37	115,89	112,18	125,28	104,63	106,48	106,06	101,99
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	99,51	98,14	96,10	93,34	92,78	107,54	92,96	97,61	98,65	99,81
Quote G a distribuzione con copertura in USD	95,12	93,82	91,88	89,20	88,67	102,76	88,83	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	99,55	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	94,68	93,56	91,74	88,62	88,08	101,93	88,35	99,58	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	99,36	98,19	96,26	93,15	92,58	107,19	92,79	97,78	98,42	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	98,86	97,54	95,53	92,71	92,16	106,79	92,34	97,02	97,99	99,21

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	101,98	101,14	96,61	89,22	108,84	112,72	112,11	108,89	105,33	105,69
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	93,29	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	79,90	80,94	80,56	79,23	101,98	103,51	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	73,72	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	79,01	79,52	77,56	74,52	94,24	101,14	104,29	105,05	100,88	-
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in NOK	-	-	-	100,51	120,25	124,02	122,63	117,92	110,61	110,76
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	119,89	118,38	111,28	100,67	120,32	124,47	123,61	118,50	109,85	109,83
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	124,36	122,65	114,87	103,31	123,02	127,12	125,95	120,26	110,75	110,65
Quote F ad accumulazione con copertura in USD	101,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	-	-	-	74,58	93,43	100,06	102,20	100,32	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	99,22	93,30	89,31	83,14	70,91	104,77	96,51	100,78	99,02	101,19
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	90,75	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	77,73	76,19	76,06	72,25	64,57	101,53	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	71,79	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	76,93	73,97	72,53	68,71	60,43	92,67	91,12	98,93	98,32	-
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in NOK	-	-	-	93,86	79,35	115,39	104,98	107,37	104,70	104,76
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	116,73	108,08	102,07	94,77	79,28	115,76	105,91	107,38	104,34	103,98
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	121,12	111,77	105,09	97,51	81,29	118,26	107,60	108,62	105,37	104,41
Quote F ad accumulazione con copertura in USD	99,35	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	-	-	-	69,05	60,23	91,81	89,82	99,31	-	-

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	102,93	102,96	101,52	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	101,88	101,95	100,62	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	111,51	110,68	106,87	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	110,71	109,91	106,24	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	108,72	108,00	104,66	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	91,82	92,76	92,67	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	92,32	93,24	93,15	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	102,38	102,60	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	121,95	119,99	113,57	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	120,28	118,40	112,15	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	100,60	100,67	98,62	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	100,77	100,83	98,78	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	123,39	121,47	114,96	-	-	-	-	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	109,93	108,49	103,19	-	-	-	-	-	-	-
Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	104,84	103,73	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	103,48	103,53	101,40	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	102,54	102,58	100,47	-	-	-	-	-	-	-
Quote P1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	100,57	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	101,54	101,30	99,19	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	100,49	100,38	98,38	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	110,17	106,93	102,12	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	109,37	106,30	101,61	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	107,38	104,71	100,33	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	90,71	91,12	90,08	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	91,20	91,64	90,58	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	101,06	99,73	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	119,95	113,63	107,20	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	118,37	112,21	105,97	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	98,95	97,01	94,68	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	99,16	97,22	94,87	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	121,43	115,01	108,38	-	-	-	-	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	108,41	103,24	100,12	-	-	-	-	-	-	-
Quote P2 ad accumulazione con copertura in USD	103,48	99,94	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	101,79	99,78	97,15	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	100,91	98,92	96,30	-	-	-	-	-	-	-
Quote P1 a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	99,97	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	103,57	103,86	103,28	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	103,08	103,49	103,42	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	108,92	108,40	105,02	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	108,96	108,56	105,70	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	112,88	111,59	105,93	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	104,94	105,97	104,86	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	113,24	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 il periodo

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in CHF	100,40	98,97	97,61	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	99,90	98,80	97,95	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in EUR	105,76	101,61	98,16	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	105,76	102,09	99,01	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in GBP	109,71	102,97	98,44	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	101,99	99,94	98,26	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione di socio fond. con copertura in USD	110,10	103,19	98,48	-	-	-	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (cont.)

Operazioni con parti correlate per i Fondi distribuiti a Hong Kong

Le Parti correlate della Società di Gestione, del Gestore degli Investimenti, del Depositario 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, il Depositario e gli Amministratori della Società di Gestione e le loro rispettive Parti correlate sono state effettuate nel normale corso delle attività e alle normali condizioni commerciali. Nel semestre chiuso il 31 maggio 2026, 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, del Depositario e degli Amministratori della Società di Gestione:

Fondo	Totale acquisti e vendite tramite broker che è parte correlata USD (migliaia)	% del totale acquisti e vendite	Commissioni USD (migliaia)	Tasso medio delle commissioni in %
Muzinich Americayield Fund	157 248	28,48	-	-
Muzinich Europeyield Fund	776 353	47,89	-	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	25 978 568	82,57	-	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	410 414	29,64	-	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	1 035 625	68,66	-	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	2 565 447	61,68	-	-
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	60 169	49,17	-	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	5 795 277	81,38	-	-
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	2 241 650	81,67	-	-

Nel semestre chiuso il 31 maggio 2026 non sono state addebitate commissioni sulle transazioni di cui alla tabella precedente.