



Relazione semestrale sintetica non certificata per il semestre chiuso il 31 maggio 2023

Muzinich Funds

Muzinich Americayield Fund

Muzinich Europeyield Fund

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Muzinich Sustainable Credit Fund

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Muzinich European Credit Alpha Fund

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

New York

London
Singapore

Francoforte
Dublino

Parigi
Ginevra

Zurigo
Hong Kong

Milano
Florida

Manchester
Sydney

Madrid

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

Indice

	Pagina
Informazioni generali	2
Relazione del Gestore degli Investimenti	21
Portafoglio investimenti	28
Conto economico complessivo	225
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili	231
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria	237
Rendiconto finanziario	243
Note integrative	249
Indirizzi	284
Prospetto delle principali variazioni del portafoglio	286
Appendice I - Total Expense Ratio (TER)	314
Appendice II - Regolamento sulle operazioni di finanziamento su titoli	321
Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate)	325

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 2023, il Trust era composto da 17 Fondi attivi (i «Fondi»). Le denominazioni e le date di lancio dei Fondi sono le seguenti:

Fondo	Data di lancio
Muzinich Americayield Fund	13 maggio 1998
Muzinich Europeyield Fund	15 giugno 2000
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	25 luglio 2003
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	26 novembre 2003
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	4 ottobre 2010
Muzinich Sustainable Credit Fund	14 maggio 2011
Muzinich LongShortCreditYield Fund	19 giugno 2012
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	22 luglio 2013
Muzinich Global Tactical Credit Fund	13 novembre 2013
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	11 novembre 2015
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	2 maggio 2017
Muzinich European Credit Alpha Fund	31 ottobre 2017
Muzinich Fixed Maturity2024 Fund	29 novembre 2017
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	24 settembre 2018
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	9 luglio 2019
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	28 aprile 2022
Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund	20 aprile 2023

Non vi è responsabilità incrociata tra i Fondi.

Sottoscrizione minima

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

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

Informazioni generali (cont.)

Sottoscrizione minima (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Americayield Fund (cont.)	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
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 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	
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit 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 discrezionali con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 500 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 500 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000	
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 20 000 000
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000
	Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF 20 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 20 000 000
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000

Informazioni generali (cont.)

Sottoscrizione minima (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	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 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 G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 20 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 20 000 000
	Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD 7 500
	Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY 100 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD 1 500
	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 G ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 20 000 000
	Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000	
Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000	
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000	
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 1 000	
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	CHF 1 000

Informazioni generali (cont.)

Sottoscrizione minima (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)	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 trimestr. con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 5 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 5 000
	Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD 1 500
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Muzinich Sustainable Credit Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 5 000 000
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 1 000
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 1 000
Quote A a distribuzione con copertura in EUR		EUR 1 000 000
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR		EUR 100 000 000
Quote H a distribuzione con copertura in EUR		EUR 5 000 000
Quote R a distribuzione con copertura in EUR		EUR 1 000
Quote S a distribuzione con copertura in EUR		EUR 100 000 000
Quote S a distribuzione con copertura in GBP		GBP 100 000 000
Quote A ad accumulazione con copertura in USD		USD 1 000 000
Quote H ad accumulazione con copertura in USD		USD 5 000 000
Quote R a distribuzione con copertura in USD		USD 1 000
Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000	

Informazioni generali (cont.)

Sottoscrizione minima (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
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 100 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000
	Quote N a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	JPY 100 000 000
	Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	JPY 100 000 000
	Quote E ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000	
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000	
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000	
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 S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000

Informazioni generali (cont.)

Sottoscrizione minima (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)	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 R ad accumulazione con copertura in AUD	AUD 1 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	AUD 100 000 000
	Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	AUD 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in AUD	AUD 5 000 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote X a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote a distribuzione di soci 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 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 soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000	

Informazioni generali (cont.)

Sottoscrizione minima (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 di soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in NOK	NOK 500 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000	
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote a distribuzione trimest. di soci fond. con copertura in AUD	AUD 100 000 000
	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Muzinich European Credit Alpha Fund	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 5 000 000
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 1 000
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 1 000
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 100 000 000
Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 100 000 000
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR		EUR 100 000 000
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK		SEK 500 000 000
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD		USD 5 000 000
Muzinich Fixed Maturity2024 Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000

Informazioni generali (cont.)

Sottoscrizione minima (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000	
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
Muzinich Global Fixed Maturity2027 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 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 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 Maturity2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Informazioni generali (cont.)

Prezzi

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

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

Operazioni

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

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

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

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

Tel: +353-1-853-8693

Fax: +353-1-523-3710

Distribuzioni

La Società di Gestione determina la politica in materia di distribuzione dei dividendi per ogni Classe di Quote conformemente ai criteri esposti nel Supplemento relativo a ogni Fondo. I dividendi sono versati generalmente verso giugno e dicembre di ogni anno. Per informazioni su tutti i dividendi versati da ogni Fondo durante il semestre si rimanda alla Nota 2.

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

Muzinich Americayield Fund

	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR
Data di pagamento						
10 giugno 2022	CHF 2,4199	CHF 1,6803	EUR 2,5553	EUR 2,0495	EUR 1,7342	EUR 1,8881
8 dicembre 2022	CHF 2,2540	CHF 1,5921	EUR 2,3872	EUR 1,9049	EUR 1,6563	EUR 1,7813
8 giugno 2023*	CHF 2,1333	CHF 1,4991	EUR 2,2915	EUR 1,8337	-	EUR 1,7000

	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	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
Data di pagamento						
10 giugno 2022	EUR 2,4885	GBP 2,1304	GBP 2,4774	USD 2,0813	USD 2,4440	USD 1,8983
8 dicembre 2022	EUR 2,3083	GBP 1,9911	GBP 2,2967	USD 2,0593	USD 2,3970	USD 1,9048
8 giugno 2023*	EUR 2,2211	-	GBP 2,1723	USD 1,9646	USD 2,2952	USD 1,7999

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

Data di pagamento	Totale dividendi
10 giugno 2022	USD 15 829 976
8 dicembre 2022	USD 11 843 245
8 giugno 2023*	USD 11 459 262

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	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in USD
10 giugno 2022	EUR 1,1889	EUR 1,1054	EUR 1,6645	GBP 1,6067	GBP 1,7210	USD 1,6307
8 dicembre 2022	EUR 1,0500	EUR 0,9684	EUR 1,4742	GBP 1,4197	GBP 1,5262	USD 1,7000
8 giugno 2023*	EUR 1,0920	EUR 1,0136	EUR 1,5305	GBP 1,4524	-	-

Data di pagamento	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in USD	Totale dividendi
10 giugno 2022	USD 1,6951	EUR 1 645 336
8 dicembre 2022	USD 1,5911	EUR 1 405 808
8 giugno 2023*	-	EUR 1 446 876

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote S discrezionali con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Totale dividendi
10 giugno 2022	EUR 2,1163	EUR 2,2233	GBP 2,0065	GBP 2,2521	USD 783 053
8 dicembre 2022	EUR 1,8489	EUR 1,9374	GBP 1,7346	GBP 1,9690	USD 618 596
8 giugno 2023*	EUR 1,7128	EUR 1,7980	-	-	USD 589 621

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote A G distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote A discrezionali con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in EUR
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-	-
8 marzo2022	-	-	-	-	-	-
8 aprile2022	-	-	-	-	-	-
10 maggio 2022	-	-	EUR 2,8270	-	-	-
10 giugno 2022	CHF 1,5018	CHF 1,4971	-	EUR 1,3127	EUR 1,5343	EUR 1,4710
11 luglio 2022	-	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	-	-	-	-
9 settembre 2022	-	-	-	-	-	-
11 ottobre 2022	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2022	CHF 1,4960	CHF 1,4894	-	EUR 1,3028	EUR 1,5223	EUR 1,4591
10 gennaio 2023	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2023	-	-	-	-	-	-
8 marzo2023	-	-	-	-	-	-
12 aprile 2023	-	-	-	-	-	-
10 maggio 2023	-	-	EUR 2,8958	-	-	-
8 giugno 2023*	CHF 1,4429	-	-	EUR 1,2778	EUR 1,4923	EUR 1,4321

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-	-
8 marzo2022	-	-	-	-	-	-
8 aprile2022	-	-	-	-	-	-
10 maggio 2022	-	-	-	-	-	-
10 giugno 2022	EUR 1,4292	EUR 1,1615	EUR 1,2062	EUR 1,3903	GBP 1,4198	GBP 1,5709
11 luglio 2022	-	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	-	-	-	-
9 settembre 2022	-	-	-	-	-	-
11 ottobre 2022	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2022	EUR 1,4189	EUR 1,1712	EUR 1,2029	EUR 1,3839	GBP 1,4105	GBP 1,5847
10 gennaio 2023	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2023	-	-	-	-	-	-
8 marzo2023	-	-	-	-	-	-
12 aprile 2023	-	-	-	-	-	-
10 maggio 2023	-	-	-	-	-	-
8 giugno 2023*	EUR 1,3909	EUR 1,1443	EUR 1,1787	EUR 1,3538	GBP 1,3598	GBP 1,5017

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	Dividendo per Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in SGD	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-	-
8 marzo2022	-	-	-	-	-	-
8 aprile2022	-	-	-	-	-	-
10 maggio 2022	-	-	-	-	-	-
10 giugno 2022	GBP 1,5415	GBP 1,5092	-	JPY 155,7451	SGD 1,3387	-
11 luglio 2022	-	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	HKD 0,3793	-	-	SGD 0,3869
9 settembre 2022	-	-	HKD 0,3570	-	-	SGD 0,3972
11 ottobre 2022	-	-	HKD 0,3800	-	-	SGD 0,3875
8 novembre 2022	-	-	HKD 0,4335	-	-	SGD 0,3989
8 dicembre 2022	GBP 1,5294	GBP 1,4991	HKD 0,3957	JPY 150,6202	SGD 1,3769	SGD 0,3992
10 gennaio 2023	-	-	HKD 0,4992	-	-	SGD 0,3960
8 febbraio 2023	-	-	HKD 0,4535	-	-	SGD 0,3144
8 marzo2023	-	-	HKD 0,2621	-	-	SGD 0,3146
12 aprile 2023	-	-	HKD 0,3009	-	-	SGD 0,3476
10 maggio 2023	-	-	HKD 0,2848	-	-	SGD 0,3301
8 giugno 2023*	GBP 1,4757	GBP 1,4475	HKD 0,2681	JPY 149,0926	SGD 1,3714	SGD 0,2923

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 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	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in USD
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-	-
8 marzo2022	-	-	-	-	-	-
8 aprile2022	-	-	-	-	-	-
10 maggio 2022	-	-	-	-	-	-
10 giugno 2022	USD 1,4974	USD 1,5263	USD 1,5573	USD 1,5067	USD 1,1864	USD 1,3650
11 luglio 2022	-	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	-	-	-	-
9 settembre 2022	-	-	-	-	-	-
11 ottobre 2022	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2022	USD 1,5733	USD 1,5979	USD 1,6361	USD 1,5818	USD 1,2617	USD 1,4407
10 gennaio 2023	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2023	-	-	-	-	-	-
8 marzo2023	-	-	-	-	-	-
12 aprile 2023	-	-	-	-	-	-
10 maggio 2023	-	-	-	-	-	-
8 giugno 2023*	USD 1,5235	USD 1,5540	USD 1,5882	USD 1,5316	-	USD 1,3945

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 R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	Totale dividendi
11 gennaio 2022	-	USD 0,2355	EUR 125
8 febbraio 2022	-	USD 0,2159	EUR 116
8 marzo2022	-	USD 0,1996	EUR 107
8 aprile2022	-	USD 0,2587	EUR 140
10 maggio 2022	-	USD 0,2358	EUR 1 011 374
10 giugno 2022	USD 1,3866	USD 0,3550	EUR 13 740 219
11 luglio 2022	-	USD 0,3390	EUR 1 217
8 agosto 2022	-	USD 0,4304	EUR 1 509
9 settembre 2022	-	USD 0,4079	EUR 1 329
11 ottobre 2022	-	USD 0,4027	EUR 1 449
8 novembre 2022	-	USD 0,4149	EUR 1 638
8 dicembre 2022	USD 1,4611	USD 0,4114	EUR 12 085 640
10 gennaio 2023	-	USD 0,4356	EUR 4 379
8 febbraio 2023	-	USD 0,4163	EUR 6 272
8 marzo2023	-	USD 0,3740	EUR 6 041
12 aprile 2023	-	USD 0,4015	EUR 7 959
10 maggio 2023	-	USD 0,3896	EUR 1 031 226
8 giugno 2023*	USD 1,4124	USD 0,3829	EUR 11 549 469

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione trimest. con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in EUR
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-	-
8 marzo2022	-	-	EUR 1,0170	-	-	-
8 aprile2022	-	-	-	-	-	-
10 maggio 2022	-	-	-	-	-	-
10 giugno 2022	CHF 1,9773	EUR 1,8222	EUR 1,0846	EUR 1,9043	EUR 1,7226	EUR 1,9506
11 luglio 2022	-	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	-	-	-	-
9 settembre 2022	-	-	EUR 1,1227	-	-	-
11 ottobre 2022	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2022	CHF 1,9245	EUR 1,7770	EUR 1,0421	EUR 1,8501	EUR 1,6902	EUR 1,8917
10 gennaio 2023	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2023	-	-	-	-	-	-
8 marzo 2023	-	-	EUR 1,0366	-	-	-
12 aprile 2023	-	-	-	-	-	-
10 maggio 2023	-	-	-	-	-	-
8 giugno 2023*	CHF 1,8986	EUR 1,7778	EUR 1,1079	EUR 1,8515	EUR 1,6909	EUR 1,8936

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote S discrezionali con copertura in GBP	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	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in JPY
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-	-
8 marzo2022	-	-	-	-	-	-
8 aprile2022	-	-	-	-	-	-
10 maggio 2022	-	-	-	-	-	-
10 giugno 2022	GBP 2,0002	GBP 1,9232	GBP 2,0459	GBP 1,8082	GBP 2,1410	JPY 0,0204
11 luglio 2022	-	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	-	-	-	-
9 settembre 2022	-	-	-	-	-	-
11 ottobre 2022	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2022	GBP 2,0002	GBP 1,8773	GBP 1,9916	GBP 1,7761	GBP 2,0805	-
10 gennaio 2023	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2023	-	-	-	-	-	-
8 marzo2023	-	-	-	-	-	-
12 aprile 2023	-	-	-	-	-	-
10 maggio 2023	-	-	-	-	-	-
8 giugno 2023*	-	GBP 1,8474	GBP 1,9581	GBP 1,7471	GBP 2,0466	-

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 dividendi
11 gennaio 2022	SGD 0,3160	-	-	-	-	USD 1 072
8 febbraio 2022	SGD 0,3107	-	-	-	-	USD 1 050
8 marzo2022	SGD 0,2953	-	-	-	-	USD 720 591
8 aprile2022	SGD 0,3321	-	-	-	-	USD 1 122
10 maggio 2022	SGD 0,3150	-	-	-	-	USD 1 043
10 giugno 2022	SGD 0,3365	USD 1,9969	USD 2,0964	USD 1,8922	USD 2,1701	USD 8 260 462
11 luglio 2022	SGD 0,3120	-	-	-	-	USD 1 025
8 agosto 2022	SGD 0,3384	-	-	-	-	USD 1 119
9 settembre 2022	SGD 0,3459	-	-	-	-	USD 753 606
11 ottobre 2022	SGD 0,3216	-	-	-	-	USD 1 025
8 novembre 2022	SGD 0,3583	-	-	-	-	USD 1 158
8 dicembre 2022	SGD 0,3028	USD 2,0640	USD 2,1622	USD 1,9671	USD 2,2308	USD 7 426 330
10 gennaio 2023	SGD 0,3163	-	-	-	-	USD 1 078
8 febbraio 2023	SGD 0,3093	-	-	-	-	USD 1 076
8 marzo2023	SGD 0,3156	-	-	-	-	USD 754 471
12 aprile 2023	SGD 0,3472	-	-	-	-	USD 1 194
10 maggio 2023	SGD 0,3120	-	-	-	-	USD 1 069
8 giugno 2023*	SGD 0,3507	USD 2,0444	USD 2,1390	USD 1,9483	USD 2,1987	USD 7 097 564

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. 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 S a distribuzione con copertura in EUR
10 giugno 2022	EUR 1,2751	EUR 1,4402	EUR 1,3490	EUR 0,9159	EUR 1,0634	EUR 1,3952
8 dicembre 2022	EUR 1,3353	EUR 1,4861	EUR 1,4033	EUR 1,0033	EUR 1,1386	EUR 1,4450
8 giugno 2023*	EUR 1,1998	EUR 1,3532	EUR 1,2699	-	EUR 1,0110	EUR 1,3130

Data di pagamento	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in USD	Totale dividendi
10 giugno 2022	GBP 1,5577	USD 1,1637	USD 1,5290	EUR 1 901 142
8 dicembre 2022	GBP 1,6111	USD 1,3146	USD 1,6699	EUR 1 864 198
8 giugno 2023*	GBP 1,4411	USD 1,1570	USD 1,5033	EUR 1 541 035

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote N a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	Dividendo per Quote NR a distribuzione con copertura in USD	Totale dividendi
10 giugno 2022	EUR 1,5823	GBP 2,1460	JPY 0,0165	USD 1,7225	USD 635 696
8 dicembre 2022	EUR 1,2021	GBP 1,6575	JPY 0,0170	USD 1,3845	USD 518 425
8 giugno 2023*	EUR 1,2301	GBP 1,6596	JPY 0,0175	USD 1,4119	USD 528 602

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in USD
Data di pagamento						
11 gennaio 2022	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2022	-	-	-	-	-	-
8 marzo2022	-	-	-	-	-	-
8 aprile2022	-	-	-	-	-	-
10 maggio 2022	-	-	-	-	-	-
10 giugno 2022	EUR 2,0680	EUR 1,7051	GBP 1,7007	GBP 1,9728	GBP 1,5644	USD 2,0249
11 luglio 2022	-	-	-	-	-	-
8 agosto 2022	-	-	-	-	-	-
9 settembre 2022	-	-	-	-	-	-
11 ottobre 2022	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2022	EUR 1,9423	EUR 1,6070	GBP 1,6130	GBP 1,8553	GBP 2,0449	USD 2,0160
10 gennaio 2023	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2023	-	-	-	-	-	-
8 marzo2023	-	-	-	-	-	-
12 aprile 2023	-	-	-	-	-	-
10 maggio 2023	-	-	-	-	-	-
8 giugno 2023*	EUR 1,8298	EUR 1,5095	GBP 1,4839	GBP 1,7210	GBP 1,8910	USD 1,8780

	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Totale dividendi
Data di pagamento			
11 gennaio 2022	USD 0,3153	-	USD 4 207
8 febbraio 2022	USD 0,2657	-	USD 3 161
8 marzo2022	USD 0,2594	-	USD 3 085
8 aprile2022	USD 0,3044	-	USD 3 621
10 maggio 2022	USD 0,2732	-	USD 3 250
10 giugno 2022	USD 0,3097	USD 1,7069	USD 2 584 846
11 luglio 2022	USD 0,2927	-	USD 3 481
8 agosto 2022	USD 0,3073	-	USD 3 655
9 settembre 2022	USD 0,2821	-	USD 3 356
11 ottobre 2022	USD 0,2668	-	USD 2 786
8 novembre 2022	USD 0,3072	-	USD 3 209
8 dicembre 2022	USD 0,2811	USD 1,6879	USD 3 594 169
10 gennaio 2023	USD 0,2672	-	USD 2 791
8 febbraio 2023	USD 0,2600	-	USD 2 716
8 marzo2023	USD 0,2715	-	USD 2 835
12 aprile 2023	USD 0,2770	-	USD 2 893
10 maggio 2023	USD 0,2591	-	USD 2 706
8 giugno 2023*	USD 0,2695	-	USD 3 530 050

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in AUD	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in CHF	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR
10 giugno 2022	AUD 1,1558	AUD 1,1479	CHF 1,2014	CHF 1,1607	CHF 1,1290	EUR 1,2595
8 dicembre 2022	AUD 1,0823	AUD 1,0715	CHF 1,0669	CHF 1,0312	CHF 1,0034	EUR 1,1113
8 giugno 2023*	AUD 1,2617	AUD 1,2495	CHF 1,1798	CHF 1,1604	CHF 1,1177	EUR 1,2514

Data di pagamento	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote X a distribuzione con copertura in EUR
10 giugno 2022	EUR 1,2917	EUR 1,3826	EUR 1,2017	EUR 0,8145	EUR 1,1983	EUR 1,4463
8 dicembre 2022	EUR 1,1396	EUR 1,2231	EUR 1,0599	EUR 0,7168	EUR 1,0588	EUR 1,2762
8 giugno 2023*	EUR 1,2888	EUR 1,3708	EUR 1,2103	EUR 0,8564	EUR 1,2003	EUR 1,4197

Data di pagamento	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote X a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD
10 giugno 2022	GBP 1,3605	GBP 1,3527	GBP 1,2060	GBP 1,2527	GBP 1,5628	USD 1,3869
8 dicembre 2022	GBP 1,1997	GBP 1,1931	GBP 1,0630	GBP 1,1050	-	USD 1,3046
8 giugno 2023*	GBP 1,3310	GBP 1,3288	GBP 1,1953	GBP 1,2359	-	USD 1,4498

Data di pagamento	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	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in USD	Totale dividendi
10 giugno 2022	USD 1,2756	USD 1,2322	USD 0,6091	USD 0,8691	USD 1,2742	USD 22 618 116
8 dicembre 2022	USD 1,2012	USD 1,1588	USD 0,5691	USD 0,8111	USD 1,2001	USD 19 942 914
8 giugno 2023*	USD 1,3394	USD 1,3050	USD 0,7180	USD 0,9656	USD 1,3440	USD 23 756 216

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	Totale dividendi
10 giugno 2022	EUR 1,7390	EUR 2,2566	GBP 2,0791	GBP 2,1164	USD 2,1155	USD 4 453 575
8 dicembre 2022	EUR 1,4465	EUR 1,8643	GBP 1,7129	GBP 1,7335	USD 1,8371	USD 1 806 540
8 giugno 2023*	-	EUR 1,5046	GBP 1,3772	GBP 1,3878	USD 1,4963	USD 1 507 393

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote a distribuzione trimest. di soci fond. con copertura in AUD	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in CHF	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	Totale dividendi
8 marzo 2022	AUD 0,9426	-	-	-	-	USD 458 548
10 giugno 2022	AUD 0,9483	CHF 1,8020	EUR 1,8436	GBP 1,9364	USD 1,9700	USD 3 992 875
9 settembre 2022	AUD 0,9627	-	-	-	-	USD 419 945
8 dicembre 2022	AUD 0,9085	CHF 1,7015	EUR 1,7347	GBP 1,8238	USD 1,9670	USD 3 528 568
8 marzo 2023	AUD 0,8777	-	-	-	-	USD 354 597
8 giugno 2023*	AUD 0,9445	CHF 1,6154	EUR 1,6713	GBP 1,7303	USD 1,8764	USD 2 336 337

Muzinich European Credit Alpha Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote NG distribuzione con copertura in EUR	Totale dividendi
10 giugno 2022	EUR 1,6703	EUR 1 062 440
8 dicembre 2022	EUR 1,4420	EUR 867 207
8 giugno 2023*	EUR 1,9028	EUR 1 177 477

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Totale dividendi
10 giugno 2022	EUR 0,8576	EUR 2 175 125
8 dicembre 2022	EUR 0,8893	EUR 3 002 996
8 giugno 2023*	EUR 0,4460	EUR 1 476 718

Muzinich High Yield Bond 2024 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 dividendi
10 giugno 2022	EUR 0,8885	EUR 0,8867	EUR 2 757 604
8 dicembre 2022	EUR 1,0389	EUR 1,0348	EUR 4 109 877
8 giugno 2023*	EUR 0,5201	EUR 0,5145	EUR 2 015 057

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD
10 giugno 2022	EUR 1,3545	EUR 1,3050	GBP 1,3981	GBP 1,3419	USD 1,3641	USD 1,2959
8 dicembre 2022	EUR 1,4133	EUR 1,3868	GBP 1,4621	GBP 1,4285	USD 1,5062	USD 1,4569
8 giugno 2023*	EUR 1,3006	EUR 1,2401	GBP 1,3221	GBP 1,2562	USD 1,3667	USD 1,2855

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

Data di pagamento	Totale dividendi
10 giugno 2022	EUR 5 691 079
8 dicembre 2022	EUR 6 967 261
8 giugno 2023*	EUR 6 298 984

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	Totale dividendi
8 dicembre 2022	GBP 1,8094	USD 393 425
8 giugno 2023*	GBP 2,0032	USD 339 503

* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la fine del semestre e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio. Per informazioni sulle Quote lanciate e liquidate durante il semestre si rimanda alla nota 12 della presente relazione finanziaria.

Operazioni con parti correlate

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

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

Fatti di rilievo verificatisi durante il semestre

Si veda la Nota 12 delle Note integrative al bilancio.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la fine del semestre

Si veda la Nota 13 delle Note integrative al bilancio.

Codice di autodisciplina

Dichiarazione di conformità

Il Consiglio di amministrazione della Società di Gestione ha adottato integralmente il «Codice volontario di autodisciplina per gli organismi di investimento collettivo e le società di gestione» pubblicato dall'Associazione irlandese dei fondi di investimento («Irish Funds»), il cui testo è disponibile sul sito Internet dell'associazione www.irishfunds.ie. Nel corso del semestre chiuso il 31 maggio 2023, il Trust ha osservato il Codice di autodisciplina.

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2023

Andamento dei mercati finanziari nel semestre

Nel periodo in esame (30 novembre 2022 - 31 maggio 2023), i mercati del credito hanno generalmente proseguito il rimbalzo iniziato nel quarto trimestre (T4) del 2022. Per gran parte del semestre, il calo dei rendimenti dei titoli di Stato ha fornito una forte spinta alle buone performance positive delle obbligazioni societarie. A livello globale, l'high yield (HY) ha guidato i rendimenti sulla scia del restringimento degli spread, mentre le obbligazioni societarie investment grade (IG) hanno generato anch'esse forti rendimenti positivi grazie al contributo della duration e degli spread ristretti. I mercati emergenti (ME), pur generando rendimenti positivi, hanno registrato un allargamento degli spread nel T1 2023, dopo il forte restringimento nel T4 2022. Verso la fine del T1, i mercati hanno dovuto far fronte alla liquidazione di diverse banche regionali statunitensi. I timori di contagio per la stabilità finanziaria e il rischio sistemico avevano già scosso i mercati europei quando Credit Suisse ha ricevuto la sconcertante notizia che il suo maggiore azionista non avrebbe conferito ulteriori capitali alla banca. Le condizioni della conseguente fusione di Credit Suisse e UBS hanno causato ulteriore volatilità sul mercato fino al raggiungimento di una soluzione. A quel punto l'attenzione dei mercati è tornata a rivolgersi all'inflazione e alle dichiarazioni delle banche centrali. Alla fine del periodo in esame, i rendimenti del credito statunitense si sono indeboliti a causa del rialzo dei tassi. La Federal Reserve (Fed) ha proceduto al rialzo di 25 pb ampiamente previsto prima di segnare una pausa a giugno. Tuttavia, i dati sull'occupazione costantemente solidi (ad es., la disoccupazione è scesa e le richieste di sussidi, sia iniziali che di mantenimento, sono rimaste generalmente al di sotto delle aspettative di aumento) e le dichiarazioni restrittive della Fed hanno spinto i mercati ad anticipare riduzioni dei tassi fino al 2024. In Europa l'inflazione è rimasta a un livello elevato, con l'indice dei prezzi al consumo (IPC) core dell'Eurozona relativamente invariato. Tuttavia, alla fine del semestre, alcuni Paesi hanno iniziato a rilasciare dati che indicano un netto calo dell'inflazione. I rendimenti dei mercati emergenti sono diminuiti verso la fine del periodo in esame, segno che il rimbalzo registrato all'inizio si è affievolito: in effetti, il PIL del T1 2023 è rallentato per assestarsi su un modesto livello annualizzato del 3,5% (JP Morgan Global Data Watch, dati al 2 giugno 2023).

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). Nel periodo in esame, abbiamo continuato a riposizionarci sul credito che consideriamo più difensivo, vista la possibilità di un rallentamento dell'economia. La performance del Fondo ha beneficiato di una rigorosa selezione di obbligazioni con rating B+ e di una sottoponderazione e forte selezione di credito con rating CCC+. Il Fondo ha aumentato l'esposizione alle obbligazioni BB- e B+ per gestire la combinazione di rischio di credito e duration, mantenendo i rendimenti leggermente superiori al benchmark ma con una duration-to-worst leggermente inferiore. A livello settoriale, l'eccellente selezione del credito e il sottopeso delle obbligazioni nei settori TV via cavo/satellite e automobilistico/pezzi di ricambio hanno favorito la performance, così come il sottopeso delle obbligazioni del settore radiotelevisivo. Al contrario, l'esposizione a obbligazioni selezionate del settore sanitario ha penalizzato i rendimenti relativi. Per quanto riguarda la duration, la performance ha beneficiato di una forte selezione del credito per quanto riguarda le obbligazioni a 3-5 anni e di un sovrappeso delle obbligazioni a 1-3 anni. L'energia rimane il settore più importante, seguita da settori meno ciclici (sanità, telecomunicazioni) in seconda e terza posizione. Siamo cauti sul medio termine ma non prevediamo un'imminente ondata di inadempienze.

Muzinich Europeyield Fund

Il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA BB-B European Currency Non-Financial High Yield Constrained (HP4N). Su base settoriale, il Fondo ha beneficiato di una rigorosa selezione del credito nel settore automobilistico/pezzi di ricambio e nei servizi, nonché della sua esposizione fuori indice ai servizi finanziari diversificati. Al contrario, l'esposizione ad alcune obbligazioni del commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico e a obbligazioni bancarie ha frenato i rendimenti. Continuiamo a prediligere i settori più difensivi (telecomunicazioni, TV via cavo/satellite, sanità ecc.). Manteniamo una posizione cauta (nonostante i rendimenti elevati) sul settore del retail europeo e su altri settori esposti al limitato potere d'acquisto discrezionale dei consumatori europei. In termini di duration, la rigorosa selezione creditizia nel segmento con duration-to-worst 1-5 anni ha favorito i rendimenti relativi. Nel periodo in esame abbiamo aumentato la

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

qualità media del portafoglio, incrementando la nostra esposizione alle obbligazioni con rating BB e BBB e continuando a ridurre il nostro precedente sovrappeso di crediti con rating B per prepararci a un contesto meno favorevole per il rifinanziamento e la qualità del bilancio. Abbiamo anche deciso di mantenere una certa esposizione a titoli investment grade (IG) come sostituti di liquidità, quali astri nascenti, interessanti ibridi societari in settori più difensivi (ad es. servizi pubblici ed energia), obbligazioni privilegiate di banche europee ed emittenti immobiliari che appaiono interessanti dopo la recente ondata di vendite del settore, nonché obbligazioni IG a brevissima scadenza. Alla chiusura del periodo, gli spread di credito HY europei sono superiori sia alla media a 5 anni che a quella a 10 anni e il prezzo medio delle obbligazioni nel mercato HY si aggira su 89 (in confronto, il valore più basso nel marzo 2020 era intorno a 83). Riteniamo che vi sia valore a medio termine, dato l'attuale livello elevato degli spread creditizi e la convessità dei prezzi delle obbligazioni. Tuttavia, nei prossimi sei mesi il quadro dovrebbe rimanere volatile, visto il ciclo di rialzo della Banca centrale europea (BCE) e le pressioni sugli utili societari, nonché il potenziale inasprimento delle condizioni di credito che potrebbe derivare dallo stress del mercato bancario.

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*

Il Fondo ha generato rendimenti positivi ma ha sottoperformato l'indice di riferimento ICE BofA Global High Yield Constrained Index (HWOC). Nel periodo in esame ci siamo concentrati sulla selezione del credito individuale, aggiungendo esposizione alle società che consideriamo forti leader nei loro mercati. Ci siamo inoltre adoperati per ridurre e/o abbandonare le posizioni in cui abbiamo riscontrato significativi ostacoli legati al credito o all'area geografica. Alla chiusura del periodo in esame, abbiamo incrementato la nostra posizione in liquidità e in buoni del Tesoro; l'aggiunta di Treasury statunitensi ha contribuito all'aumento della duration del portafoglio. Rimaniamo sottopeso nell'high yield (HY) statunitense dopo aver ridotto o liquidato principalmente i crediti con rating B (a partire dall'autunno 2022 e per tutto il primo trimestre 2023), che ritenevamo più sensibili dal punto di vista economico o soggetti a pressioni idiosincratice. Il posizionamento complessivo del Fondo nei Paesi emergenti è leggermente sottopeso a causa di una relativa sottoponderazione nei titoli obbligazionari high yield dei ME, mentre continuiamo a privilegiare le aree geografiche più volatili e in difficoltà (ad es. la Cina e l'Europa orientale). Abbiamo inoltre aggiunto alcuni crediti crossover dei Mercati emergenti con rating investment grade (IG) che presentano rendimenti interessanti. Siamo in sovrappeso rispetto ai titoli HY europei grazie all'aggiunta di alcuni crediti non ciclici di migliore qualità. Nell'ultima parte del periodo in esame, abbiamo liquidato l'esposizione alle banche dell'UE, passando a opportunità su titoli UE di tipo HY/IG, dato che le valutazioni in Europa appaiono relativamente interessanti. A livello settoriale, la performance del Fondo ha beneficiato di una rigorosa selezione del credito e di una sovrapponderazione delle obbligazioni del settore automobilistico/pezzi di ricambio, nonché di una significativa sottoponderazione delle obbligazioni del settore energetico. Per quanto riguarda il rating, la rigorosa selezione di obbligazioni con rating BB- e BBB ha favorito i rendimenti.

*Il Fondo Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Fund con effetto dal 1° febbraio 2022.

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Nel corso di questo periodo volatile, il Fondo ha registrato perdite ma ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA German Federal Government (1 to 3 years) Index (G1D0). La performance del periodo in esame è stata influenzata dalle turbolenze del settore bancario di marzo e dalle condizioni stabilite per la fusione Credit Suisse-UBS, che hanno avuto gravi ripercussioni sul debito AT1 emesso da Credit Suisse, oltre a creare una notevole volatilità nel settore bancario in generale. Mentre abbiamo cristallizzato le perdite sulle emissioni AT1 di Credit Suisse, abbiamo mantenuto le obbligazioni Tier 2, che sono entrate a far parte della struttura patrimoniale di UBS con la fusione. Queste obbligazioni si sono poi riprese nell'ultima parte del periodo in esame, contribuendo positivamente ai rendimenti assoluti. Considerate le sorti dell'AT1 di Credit Suisse, abbiamo eliminato anche l'unica altra posizione AT1 (UBS). Alla fine del T1, il Fondo non deteneva più alcun debito AT1. Abbiamo continuato a incrementare le nostre posizioni denominate in EUR, soprattutto grazie alla partecipazione a nuove emissioni a prezzi interessanti sul mercato europeo, che si sono rivelate vantaggiose per i rendimenti del periodo, in particolare per le obbligazioni dell'Europa periferica. Data la perdurante incertezza macroeconomica, nel periodo in esame ci siamo adoperati per ridurre il rischio di credito, procedendo tra l'altro a una diminuzione dell'allocazione del Fondo ai titoli HY e alla riduzione attiva dell'esposizione ai prestiti. L'allocazione del Fondo

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhanced Yield Short-Term Fund (cont.)

nella maggior parte degli altri settori si è rivelata positiva per i rendimenti, con un notevole contributo da parte del settore immobiliare, nel quale abbiamo aumentato la nostra allocazione su base opportunistica durante il periodo. Le società immobiliari di migliore qualità hanno continuato a rafforzare la loro liquidità per rimborsare le obbligazioni a breve scadenza, che hanno continuato a offrire rendimenti interessanti con sconti significativi rispetto al valore nominale. Sebbene le coperture dei tassi d'interesse del Fondo abbiano penalizzato la performance durante il periodo (in particolare a marzo, a causa del brusco calo dei tassi in risposta alle preoccupazioni del settore bancario) alla fine del periodo in esame non avevamo più tali coperture. Piuttosto, stiamo gestendo il portafoglio nell'ottica di un continuo aumento dei tassi a breve termine a causa dell'inflazione persistente, di una Fed e di una BCE più prudenti e della recente riduzione del posizionamento ribassista sul mercato dei tassi. Nel complesso, l'allocazione HY del Fondo ha continuato a diminuire, in quanto rimaniamo cauti sulle prospettive economiche sia in Europa che negli Stati Uniti. Abbiamo mantenuto il nostro orientamento verso il credito denominato in EUR e leggermente aumentato la nostra esposizione al credito in USD. Alla chiusura del periodo in esame, la nostra esposizione al rating B è inferiore al 3%, un livello che riflette la nostra preferenza per il credito con rating BB di alta qualità che evidenziamo nell'allocazione HY del portafoglio. All'interno dell'IG, manteniamo una forte esposizione al rating BBB. Tuttavia, la nostra esposizione al rating A è di nuovo aumentata, a conferma del costante miglioramento della qualità a cui stiamo lavorando. Abbiamo investito in nuove emissioni a breve scadenza che presentavano interessanti vantaggi. Inoltre, puntiamo a ridurre il rischio idiosincratco del portafoglio: ad esempio, alla fine del periodo in esame abbiamo liquidato la nostra unica partecipazione ungherese a causa dell'aumento del rischio di sanzioni americane.

Muzinich Short Duration High Yield Fund

Nel periodo in esame, il Fondo (o "SDHY") ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato sia il mercato più ampio, come indicato dall'indice ICE BofA US Cash Pay High Yield - JOAO, sia il segmento di mercato a più breve durata. Nel corso del periodo abbiamo posizionato SDHY in modo sempre più prudente, riducendo anche la duration-to-worst (DTW) del Fondo verso il nostro obiettivo di duration a lungo termine inferiore a 2 anni. Alla chiusura del periodo in esame, i cinque principali settori del Fondo per ponderazione sono rappresentati da energia, servizi, sanità, telecomunicazioni e compagnie aeree. Nei principali settori abbiamo mantenuto un posizionamento generalmente stabile. Pur avendo aumentato la nostra esposizione ai titoli energetici all'inizio del 2023 (in seguito al miglioramento della qualità del credito del settore), il Fondo rimane notevolmente sottopeso rispetto al mercato HY in generale, considerata la volatilità sottostante. L'aumento della nostra esposizione al settore energetico si è concentrato in gran parte su crediti con rating BB e potenziale di crescita e/o maggiore esposizione ai mercati intermedi e finali del settore del gas naturale, che riteniamo abbiano una maggiore resilienza nel medio termine. Su base settoriale, i contributi alla performance assoluta sono stati guidati da energia, sanità e tempo libero. L'assenza di esposizione al settore bancario ulteriormente contribuito ai rendimenti relativi e assoluti. Per contro, l'esposizione ad alcune obbligazioni del settore radiotelevisivo, della carta e della TV via cavo/satellite ha penalizzato la performance, poiché questi settori hanno generalmente perso terreno nel periodo in esame. Per quanto riguarda il rating, la rigorosa selezione di obbligazioni con rating BB- e B+ ha contribuito positivamente ai rendimenti assoluti. Riteniamo che, grazie al suo orientamento difensivo, il Fondo dovrebbe rimanere ben posizionato per le sfide future.

Muzinich Sustainable Credit Fund

Il Fondo ha messo a segno una performance positiva sovraperformando il Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index hedged EUR (LGCPTRH), che è il benchmark di questo Fondo formato da titoli di credito sostenibili. In un periodo di volatilità dei mercati del credito, il Fondo ha beneficiato della sua allocazione in settori a beta più elevato, come quello immobiliare, che ha registrato una forte performance nel rally degli spread del T1. In questo periodo, le società immobiliari di migliore qualità hanno continuato a rafforzare la loro liquidità per rimborsare le obbligazioni a breve scadenza, che offrono ancora rendimenti interessanti con sconti significativi rispetto al valore nominale. Nel periodo in esame, il Fondo ha beneficiato di una rigorosa selezione creditizia per le obbligazioni bancarie e dei servizi finanziari diversificati. Si noti che, dati i requisiti ESG del portafoglio, il Fondo non aveva alcuna esposizione a Credit Suisse evitando potenziali problemi al riguardo. In generale, l'esposizione del portafoglio al settore bancario è stata principalmente a breve scadenza e l'allocazione settoriale è diminuita essendo maturate alcune posizioni. Alla fine del periodo in esame, il portafoglio si è

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

allineato maggiormente al suo benchmark di duration (ma ancora più breve), poiché riteniamo che forse ci stiamo avvicinando alla fine del ciclo di rialzo dei tassi. Tuttavia, a nostro avviso i tassi possono essere mantenuti ai livelli attuali più a lungo delle aspettative del mercato e le curve dei rendimenti invertite significano che i rendimenti nell'estremità breve rimangono interessanti. Questo ci ha impedito di estendere ulteriormente la duration. Abbiamo continuato ad aumentare costantemente la nostra allocazione in USD, nonostante l'atteggiamento prudente del mercato alla chiusura del periodo in esame. Questa allocazione in USD ha prevalentemente un rating IG, con solo il 3% circa di attività HY denominate in USD in portafoglio. Ci adoperiamo per ridurre l'allocazione HY del Fondo, aumentando al contempo l'allocazione al credito con rating A o superiore. Continuiamo a investire nelle nuove emissioni che presentano vantaggi interessanti, cercando al contempo di ridurre il rischio idiosincratco del portafoglio.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

In questo periodo di mercato più positivo, sebbene ancora volatile, il Fondo ha realizzato guadagni ma ha sottoperformato il mercato HY statunitense rappresentato dall'indice ICE BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield (JOA0). I guadagni sono stati realizzati nei portafogli Core Long e Arbitrage del Fondo, parzialmente compensati dalle perdite in posizioni short sul credito e in posizioni di copertura a livello di portafoglio, malgrado entrambe le tecniche abbiano contribuito a proteggere il portafoglio durante i ribassi di mercato del periodo. Nel complesso, il Fondo ha conseguito i propri rendimenti con una volatilità inferiore alla metà di quella del mercato, sovraperformando quando il mercato è sceso e partecipando con maggiore moderazione durante i robusti rialzi del mercato. A livello settoriale, la maggior parte dei settori ha registrato risultati positivi, tranne il settore radiotelevisivo e, in particolare, dei servizi bancari e finanziari diversificati (in cui il Fondo ha mantenuto una certa esposizione a Credit Suisse, compresa una piccola esposizione alle obbligazioni AT1 che sono state vendute vicino allo zero). Riteniamo che, quando i tassi si stabilizzeranno e il credito sarà sempre più al centro dell'attenzione (in gran parte a causa degli elevati costi di finanziamento che molte aziende devono sostenere oggi), assisteremo a una maggiore differenziazione che continuerà a favorire le selezioni attive di strategie core, arbitrage e short sul credito, quest'ultimo sempre più facile da collocare quando i prezzi del credito si sono apprezzati di nuovo avvicinandosi al valore nominale, come è accaduto durante il periodo.

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Questo Fondo ha generato rendimenti positivi ma ha sottoperformato il suo indice di riferimento ICE BofA Emerging Market Short Duration Index (Q690). A livello regionale, il Fondo ha beneficiato di una rigorosa selezione creditizia su Asia (escl. Giappone), Medio Oriente e Africa, mentre l'esposizione ad alcune obbligazioni dell'America Latina (in particolare del Brasile) ha penalizzato i rendimenti. Per quanto riguarda i titoli sovrani, l'esposizione del Fondo alla Cina ha sovraperformato grazie alle nostre partecipazioni a beta più basso/qualità più elevata rispetto all'indice. La rigorosa selezione del credito indiano ha favorito i rendimenti relativi, mentre le energie rinnovabili hanno sovraperformato. Su base settoriale, i contributi alla performance assoluta sono stati guidati da energia, banche e servizi finanziari diversificati, mentre l'esposizione ad alcune obbligazioni del settore chimico ha inciso negativamente sui rendimenti sia assoluti che relativi. Su base settoriale relativa, la forte selezione creditizia del Fondo di beni strumentali e obbligazioni energetiche ha favorito la performance. Dal punto di vista del rating, la rigorosa selezione del credito e il sovrappeso delle obbligazioni con rating BB hanno contribuito positivamente alla performance. Quanto alla duration, la performance relativa del Fondo è stata sostenuta da un'eccellente selezione del credito nella fascia 3-5 anni (poco meno del 70% del portafoglio).

Muzinich Global Tactical Credit Fund

In questo contesto, il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato il suo target di riferimento, che nel maggio 2023 è passato dal LIBOR a 3 mesi in USD +3% ai Treasury americani a 3 mesi +3% a causa della cessazione di alcune duration del LIBOR. Per gran parte del periodo in esame, abbiamo incrementato la nostra posizione in liquidità e buoni del Tesoro riducendo l'esposizione alle banche europee in seguito all'aumento della volatilità dovuto alle preoccupazioni sulla stabilità del settore e all'indebolimento della crescita economica. Abbiamo ridotto anche alcune partecipazioni detenute nelle banche dei ME (in alcuni casi entità quasi sovrane). La nostra esposizione ai titoli HY e ai prestiti è leggermente diminuita grazie alla riduzione delle obbligazioni HY di bassa qualità. Ci siamo adoperati incessantemente per migliorare la qualità del credito e la liquidità nel segmento HY del portafoglio, in quanto riteniamo che le parti di HY di qualità inferiore siano più a rischio di allargamento

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

degli spread in un contesto economico in rallentamento. Verso la fine del periodo in esame abbiamo iniziato a ridimensionare la nostra posizione in liquidità e buoni del Tesoro, con una continua diminuzione dell'esposizione all'IG dell'Unione europea attraverso una riduzione nel settore bancario e immobiliare europeo. Abbiamo aumentato l'esposizione ai titoli IG e HY americani. Dopo aver trascorso gran parte del periodo in esame ad allungare la duration del portafoglio, nell'ultimo mese del periodo abbiamo iniziato a ridurla (da 5,6 a 5,3 anni alla fine del periodo), mantenendola in linea con l'intervallo di duration del Fondo negli ultimi mesi, rispetto alla media a lungo termine di circa 3,7 anni. Continuiamo a migliorare la qualità del portafoglio riducendo le emissioni con rating più basso e aggiungendo credito con rating più elevato, cercando di attenuare la volatilità e di ottenere rendimenti relativamente interessanti. In previsione di un aumento della volatilità degli spread, manteniamo posizioni in liquidità e buoni del Tesoro da riassegnare al credito quando gli spread si allargheranno.

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

In questo contesto, il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato il suo indice di riferimento ICE BofA Asian Dollar Index ("ADOL"). La performance è stata ampiamente influenzata dalla fine della politica "Zero Covid" in Cina, che ha portato a un forte rimbalzo del credito cinese, in particolare nel settore immobiliare e nella classe di asset HY. Nel periodo in esame, la Cina ha rappresentato poco meno del 50% dei rendimenti totali e della sovraperformance relativa. A livello geografico, India, Giappone, Filippine, Thailandia, Hong Kong, Macao e Indonesia hanno contribuito in modo significativo alla sovraperformance. Su base settoriale, i contributi positivi sono stati guidati da una forte selezione del credito delle obbligazioni immobiliari e ulteriori contributi sono provenuti da un'ampia gamma di settori industriali e dei consumi. Al contrario, la relativa sottoponderazione del Fondo nei titoli del petrolio/gas e dei titoli sovrani/quasi sovrani ha penalizzato la performance relativa. In base al rating, la forte selezione del credito con rating BBB ha rafforzato i rendimenti in misura significativa. Abbiamo approfittato di questo periodo di forte performance per ridurre l'esposizione del Fondo al segmento HY e reinvestire nel credito IG a più lunga duration.

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Questo Fondo ha registrato rendimenti positivi ma ha sottoperformato l'indice di riferimento ICE BofA Emerging Market Corporate Liquid Index ("EMCL"). A livello regionale ha beneficiato di una rigorosa selezione nel credito dell'Europa orientale, Medio Oriente e Africa mentre l'esposizione ad alcune posizioni in America Latina (in particolare il Brasile) ha penalizzato la performance. Su base settoriale, la rigorosa selezione nei beni strumentali e la sottoponderazione e rigorosa selezione del credito delle obbligazioni bancarie hanno favorito la performance del Fondo, mentre l'esposizione ad alcune obbligazioni nel settore chimico ha sottoperformato. La relativa sottoponderazione nei settori più sensibili ai tassi d'interesse (titoli collegati ai titoli sovrani, servizi di pubblica utilità, obbligazioni energetiche con rating IG, ecc.) ha continuato a favorire la performance nel periodo in esame. Verso la fine del periodo in esame, con l'aumento dei tassi d'interesse, il Fondo ha beneficiato della sua minore sensibilità alla duration rispetto all'indice di riferimento. Il sovrappeso relativo nell'HY ha contribuito a sostenere la performance; un'eccellente selezione del credito con rating BB- ha favorito i rendimenti, mentre l'esposizione ad alcune obbligazioni con rating BBB- ha inciso negativamente sulla performance.

Muzinich European Credit Alpha Fund

Nel corso del semestre il Fondo ha registrato rendimenti positivi ma ha sottoperformato il mercato europeo high yield su base relativa rispetto all'indice ICE BofA BB/B European High Yield Index ("HEC4"). Nel periodo in esame, il Fondo ECA ha risentito del crollo del settore bancario nel mese di marzo, anche se i mercati finanziari sono rimasti generalmente saldi; ciò significa che le perdite bancarie derivanti dalle coperture sono state ammortizzate in misura molto limitata. Sebbene l'esposizione del Fondo all'AT1 fosse ampiamente inferiore al 5% del Fondo, quest'ultimo ne ha risentito. Da allora, tuttavia, il Fondo ha dato prova di resilienza e abbiamo sfruttato il rimbalzo del mercato più ampio per ripristinare le coperture. Il Fondo ha beneficiato costantemente di rendimenti trainati dal carry e ha iniziato a partecipare al ritorno delle nuove emissioni sul mercato europeo degli HY. Alla chiusura del periodo in esame, manteniamo una visione costruttiva sulle valutazioni nel medio termine, con spread HY europei al di sopra delle medie di lungo termine e la combinazione di rendimenti vicini al 7% e prezzi cash <90 che offrono un grado di convessità mai visto al di fuori dei periodi di perturbazione dei mercati dell'ultimo decennio. Ad ogni modo, l'incertezza della traiettoria macroeconomica dopo il significativo inasprimento monetario dell'ultimo anno va considerata con prudenza, per cui manteniamo le coperture convesse e un orientamento

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

verso un aumento di qualità. Il beta del fondo è di ~0,85x al termine del periodo in esame.

Muzinich Fixed Maturity2024 Fund

Il Fondo ha registrato una flessione nel corso di questo periodo difficile. I settori del tempo libero, compagnie aeree e giochi elettronici hanno contribuito positivamente alla performance, mentre l'esposizione ad alcune obbligazioni del settore energetico e dell'edilizia residenziale/immobiliare ha penalizzato i rendimenti. L'orientamento HY del Fondo ha continuato a fornire una certa protezione, dato che le oscillazioni dei tassi hanno pesato maggiormente sulle società IG. Per quanto riguarda la duration, i contributi positivi sono stati guidati dalla fascia 0-1 anno. Il profilo di duration più breve del Fondo ha offerto una certa protezione a fronte della pressione pressoché costante dei tassi.

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

High Yield Bond 2024 Fund ha generato rendimenti positivi durante il periodo in esame. Per quanto riguarda i settori, i servizi finanziari diversificati hanno contribuito maggiormente alla performance, seguiti dal settore dei servizi e da quello automobilistico/pezzi di ricambio. Al contrario, l'esposizione ad alcune obbligazioni del settore del commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico ha penalizzato i rendimenti. In termini di rating, le obbligazioni del Fondo con rating BB- e B hanno superato le partecipazioni con rating più elevato apportando contributi positivi. Dato che per sua natura questo Fondo con scadenza nel 2024 è investito per buona parte nel segmento di duration to worst 1-3 anni, il portafoglio era ben posizionato per essere meglio protetto dai movimenti dei tassi dato il suo profilo a duration breve. Rimaniamo convinti che le strategie HY, in particolare quelle a più breve duration, siano ben posizionate per questo contesto, in quanto l'ampia liquidità abbinata alle basse insolvenze e la qualità del credito storicamente solida fanno ben sperare, nonostante il rischio di una volatilità immediata persistente.

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Global Short Duration Investment Grade Fund ha conseguito rendimenti positivi e una notevole sovraperformance rispetto all'indice di riferimento ICE BofA German Federal Government (1 to 3 years) (G1D0). Sebbene l'esposizione del Fondo ai titoli Tier 2 di Credit Suisse sia stata inizialmente fonte di volatilità, abbiamo osservato una continua ripresa del complesso Credit Suisse-UBS; la gestione dei nostri investimenti improntata alla conviction ha permesso alla performance del Fondo di beneficiare di contributi positivi nel tempo. Inoltre, avevamo chiuso completamente le nostre coperture sui tassi USD prima che fossero pubblicate le notizie sulle banche regionali statunitensi e Credit Suisse. Abbiamo preso questa decisione quando abbiamo scorto i primi segnali di debolezza nei dati sull'occupazione statunitense, che fino a quel momento avevano sostenuto le dichiarazioni restrittive della Fed. Abbiamo inoltre continuato a detenere significative coperture sui tassi in EUR, con la (corretta) aspettativa che l'inflazione rimanesse elevata in Europa e che il mercato tornasse a concentrarsi su una prospettiva "più elevata per più tempo" da parte della BCE. Verso la fine del periodo in esame, abbiamo iniziato a ridurre le coperture sui tassi d'interesse, avendo constatato che i tassi si stavano spostando di nuovo verso la parte superiore del loro range recente. Questo metodo ha funzionato bene per il Fondo. Anche il rendimento del Fondo, che combina le cedole e il pull-to-par positivo delle posizioni, ha continuato a contribuire a rendimenti positivi. Manteniamo il nostro orientamento verso il credito denominato in EUR, anche se verso la fine del periodo in esame abbiamo effettuato un'aggiunta marginale al credito in USD, portando questa allocazione a circa il 40%. Nel frattempo abbiamo continuato a incrementare costantemente la qualità del portafoglio, aumentando l'allocazione al credito con rating A e più elevato. Alla fine del periodo in esame, abbiamo investito in nuove emissioni a breve scadenza che presentavano vantaggi interessanti, riducendo al contempo il rischio idiosincratice del portafoglio, tra cui la riduzione dell'esposizione immobiliare in titoli che hanno registrato buone performance.

Muzinich Dynamic Credit Income Fund**

Nel periodo in esame il Fondo ha conseguito rendimenti assoluti positivi ma ha sottoperformato il suo mercato di riferimento.** Per gran parte del periodo in esame, abbiamo incrementato la nostra posizione in liquidità e buoni del Tesoro riducendo l'esposizione alle banche europee in seguito all'aumento della volatilità dovuto alle preoccupazioni sulla stabilità del settore e all'indebolimento della crescita economica. Abbiamo ridotto anche alcune partecipazioni detenute nelle banche dei ME (in alcuni casi entità quasi sovrane). Verso la fine del periodo in esame, abbiamo iniziato a ridurre le posizioni in liquidità e buoni del Tesoro, mentre abbiamo aumentato

Relazione del Gestore degli Investimenti per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund** (cont.)

l'esposizione ai titoli IG statunitensi. Abbiamo aumentato il duration times spread complessivo del portafoglio, che può essere utilizzato come indicatore del beta o del rischio. Per quanto riguarda l'allocazione settoriale, l'energia rimane l'esposizione maggiore, in leggero sovrappeso rispetto al mercato di riferimento alla fine del periodo. Continuiamo a ridurre o a eliminare i singoli crediti che presentano potenziali problemi legati ai fondamentali, per passare a crediti più solidi di qualità elevata. Complessivamente, il Fondo rimane sovrappeso sui mercati emergenti a causa di un sovrappeso nei titoli IG di questo segmento (mentre siamo sottopesati sui titoli HY dei ME). Manteniamo un sottopeso nel segmento HY dei ME dato che continuiamo a evitare in larga misura le aree geografiche più volatili come la Cina e la maggior parte dell'Europa orientale.

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

Prospettive

Mentre il dibattito sul tetto del debito negli Stati Uniti ha catturato i titoli dei giornali, gli spread creditizi sono stati generalmente guidati dai dati economici, dalle azioni e dalle dichiarazioni delle banche centrali nonché dalla relativa solidità tecnica di fondo dei mercati del credito. Il tasso di default dei titoli high yield continua ad aumentare, ma rimane inferiore alla media di lungo termine e le insolvenze si concentrano principalmente su società con problemi di lunga data legati al bilancio o al modello di business. Le insolvenze dei prestiti rimangono più elevate rispetto a quelle delle obbligazioni. Riteniamo che questa tendenza proseguirà, poiché i livelli di leva finanziaria più elevati e l'aumento dei costi degli interessi pesano sui crediti più deboli. Sebbene l'accesso al capitale sia più costoso a causa dell'aumento dei tassi di base, a nostro avviso il capitale è generalmente disponibile per emittenti noti e di elevata qualità a spread ragionevoli e contenuti. Le società che devono far fronte a livelli di leva finanziaria insostenibili, a venti contrari strutturali o a revisioni del modello di business incontreranno probabilmente le maggiori difficoltà di accesso al capitale nel breve termine e saranno le principali protagoniste di ulteriori insolvenze. Visti i rendimenti interessanti e il miglior rapporto rischio/rendimento, rimaniamo concentrati sul credito di qualità elevata con bilanci solidi e un accesso continuo al capitale.

Accordi di soft commission

Nel corso del periodo, così come dell'esercizio precedente, non sono stati conclusi accordi di soft commission e non si prevede di ricorrere a tali disposizioni.

Tutti i dati di mercato sono forniti da Bloomberg o come specificato.

Muzinich & Co. Limited
Gestore degli Investimenti
13 luglio 2023

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich Americayield Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,13 % (30/11/2022: 95,05 %)					
EMISSIONI DI STATO - 1,26 % (30/11/2022: n/a)					
Titoli sovrani - 1,26 % (30/11/2022: n/a)					
10 000 000	U.S. Treasury Bills	0,000	01/06/2023	10 000 000	1,26
Totale emissioni di Stato (costo: USD 9 998 750)				10 000 000	1,26
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,87 % (30/11/2022: 95,05 %)					
Aerospaziale/Difesa - 2,23 % (30/11/2022: 1,60 %)					
2 500 000	Bombardier, Inc.	7,875	15/04/2027	2 474 597	0,31
2 500 000	Bombardier, Inc.	7,500	01/02/2029	2 429 139	0,31
5 000 000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	5 331 355	0,67
7 500 000	TransDigm, Inc.	6,250	15/03/2026	7 456 435	0,94
Compagnie aeree - 1,83 % (30/11/2022: 2,86 %)					
5 000 143	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	4 906 980	0,62
9 999 716	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	9 591 822	1,20
68 182	Delta Air Lines, Inc.	4,500	20/10/2025	66 918	0,01
Automotive e pezzi di ricambio - 2,61 % (30/11/2022: 1,75 %)					
3 750 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	01/04/2027	3 502 631	0,44
2 100 000	Benteler International AG	10,500	15/05/2028	2 137 716	0,27
2 500 000	Dana, Inc.	4,500	15/02/2032	2 008 038	0,25
5 000 000	Ford Motor Co.	3,250	12/02/2032	3 803 925	0,48
5 000 000	Ford Motor Co.	4,750	15/01/2043	3 690 958	0,46
5 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,500	15/07/2029	4 271 779	0,54
1 350 000	ZF North America Capital, Inc.	7,125	14/04/2030	1 361 009	0,17
Banche - n/a (30/11/2022: 0,59 %)					
Emittenti - 1,25 % (30/11/2022: 2,87 %)					
5 000 000	Belo Corp.	7,750	01/06/2027	4 790 033	0,60
3 175 000	Gray Escrow II, Inc.	5,375	15/11/2031	2 021 603	0,25
3 750 000	Sirius XM Radio, Inc.	4,000	15/07/2028	3 144 518	0,40
Materiali da costruzione - 1,42 % (30/11/2022: 1,52 %)					
2 375 000	Camelot Return Merger Sub, Inc.	8,750	01/08/2028	2 235 387	0,28
3 750 000	JELD-WEN, Inc.	4,625	15/12/2025	3 624 656	0,46
2 500 000	Masonite International Corp.	3,500	15/02/2030	2 103 652	0,26
3 750 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	3 323 344	0,42
TV via satellite/cavo - 3,74 % (30/11/2022: 5,15 %)					
7 500 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	6 826 012	0,86

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,13 % (30/11/2022: 95,05 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,87 % (30/11/2022: 95,05 %) cont.					
TV via satellite/cavo - 3,74 % (30/11/2022: 5,15 %) cont.					
2 500 000	CCO Holdings LLC	4,750	01/03/2030	2 106 982	0,27
2 800 000	CSC Holdings LLC	5,375	01/02/2028	2 206 611	0,28
2 200 000	CSC Holdings LLC	4,125	01/12/2030	1 529 300	0,19
2 500 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	2 205 097	0,28
875 000	DISH DBS Corp.	7,750	01/07/2026	499 721	0,06
5 000 000	DISH DBS Corp.	5,750	01/12/2028	3 635 342	0,46
5 000 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	4 791 108	0,60
3 750 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	3 499 406	0,44
2 500 000	Videotron Ltd.	5,125	15/04/2027	2 415 150	0,30
Beni strumentali - 1,74 % (30/11/2022: 1,26 %)					
5 000 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	5 056 600	0,63
3 750 000	GrafTech Finance, Inc.	4,625	15/12/2028	2 995 075	0,38
1 250 000	Hillenbrand, Inc.	3,750	01/03/2031	1 035 299	0,13
5 000 000	JB Poindexter & Co., Inc.	7,125	15/04/2026	4 764 325	0,60
Prodotti chimici - 1,77 % (30/11/2022: 1,13 %)					
3 750 000	NOVA Chemicals Corp.	5,250	01/06/2027	3 395 905	0,43
5 000 000	Olin Corp.	5,625	01/08/2029	4 796 700	0,61
1 650 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	1 768 037	0,22
5 000 000	Tronox, Inc.	4,625	15/03/2029	4 076 140	0,51
Beni di consumo - 1,85 % (30/11/2022: 1,21 %)					
2 500 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	15/10/2030	2 100 230	0,26
2 500 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	30/04/2031	2 061 745	0,26
2 702 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	5,000	31/12/2026	2 469 439	0,31
5 000 000	Scotts Miracle-Gro Co.	4,375	01/02/2032	4 001 600	0,50
5 000 000	Spectrum Brands, Inc.	3,875	15/03/2031	4 092 300	0,52
Imballaggi - 3,97 % (30/11/2022: 3,98 %)					
2 500 000	Ardagh Packaging Finance PLC	5,250	30/04/2025	2 452 874	0,31
3 750 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	3 762 038	0,47
5 000 000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	4 022 288	0,51
2 500 000	Graphic Packaging International LLC	2,625	01/02/2029	2 345 607	0,30
7 500 000	Graphic Packaging International LLC	3,750	01/02/2030	6 600 338	0,83
2 500 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/08/2026	2 473 824	0,31
5 000 000	Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	4,375	15/10/2028	4 357 525	0,55
2 500 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	2 379 252	0,30
3 000 000	Trivium Packaging Finance BV	Variabile	15/08/2026	3 133 599	0,39

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,13 % (30/11/2022: 95,05 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,87 % (30/11/2022: 95,05 %) cont.					
Servizi finanziari diversificati - 5,88 % (30/11/2022: 5,78 %)					
3 001 000	Bread Financial Holdings, Inc.	4,750	15/12/2024	2 817 356	0,35
8 020 000	Bread Financial Holdings, Inc.	7,000	15/01/2026	7 137 447	0,90
2 500 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	2 337 760	0,29
1 250 000	Calderys Financing LLC	11,250	01/06/2028	1 267 938	0,16
5 000 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	4 428 100	0,56
2 000 000	Credit Suisse AG	6,500	08/08/2023	1 959 810	0,25
3 750 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	3 382 043	0,42
5 000 000	Jefferies Finance LLC	5,000	15/08/2028	4 074 974	0,51
2 525 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	2 490 243	0,31
3 750 000	Midcap Financial Issuer Trust	6,500	01/05/2028	3 302 049	0,41
2 500 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	6,000	15/01/2027	2 282 800	0,29
2 500 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,750	15/11/2031	2 030 947	0,26
2 500 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	2 452 566	0,31
2 500 000	PRA Group, Inc.	8,375	01/02/2028	2 229 638	0,28
5 000 000	Williams Scotsman International, Inc.	4,625	15/08/2028	4 574 250	0,58
Media diversificati - 1,65 % (30/11/2022: 0,99 %)					
5 010 000	Advantage Sales & Marketing, Inc.	6,500	15/11/2028	4 210 204	0,53
4 350 000	Clear Channel International BV	6,625	01/08/2025	4 298 697	0,54
2 500 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,125	15/08/2027	2 207 250	0,28
2 500 000	Match Group Holdings II LLC	5,625	15/02/2029	2 357 237	0,30
Energia - 13,59 % (30/11/2022: 10,16 %)					
2 250 000	Antero Resources Corp.	7,625	01/02/2029	2 291 842	0,29
5 000 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	7,000	01/11/2026	4 803 321	0,60
4 125 000	Baytex Energy Corp.	8,500	30/04/2030	4 027 595	0,51
3 750 000	Blue Racer Midstream LLC	7,625	15/12/2025	3 796 927	0,48
3 750 000	Blue Racer Midstream LLC	6,625	15/07/2026	3 720 588	0,47
5 000 000	CITGO Petroleum Corp.	7,000	15/06/2025	4 918 100	0,62
5 000 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	4 846 075	0,61
6 750 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	6 621 075	0,83
2 500 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2027	2 519 542	0,32
1 250 000	EQM Midstream Partners LP	6,500	01/07/2027	1 223 336	0,15
2 500 000	EQM Midstream Partners LP	4,500	15/01/2029	2 191 215	0,28
2 500 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2030	2 514 483	0,32
2 500 000	EQM Midstream Partners LP	4,750	15/01/2031	2 149 488	0,27
4 999 558	Gulfport Energy Corp.	8,000	17/05/2026	5 019 231	0,63
7 500 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	7 181 302	0,90
7 500 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	6 729 430	0,85
5 000 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	4 865 775	0,61
1 250 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,750	15/06/2031	1 229 288	0,15

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,13 % (30/11/2022: 95,05 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,87 % (30/11/2022: 95,05 %) cont.					
Energia - 13,59 % (30/11/2022: 10,16 %) cont.					
1 250 000	Occidental Petroleum Corp.	4,300	15/08/2039	985 413	0,12
1 250 000	Occidental Petroleum Corp.	4,400	15/04/2046	954 956	0,12
1 250 000	Occidental Petroleum Corp.	4,100	15/02/2047	908 319	0,11
5 000 000	Range Resources Corp.	8,250	15/01/2029	5 213 850	0,66
5 000 000	Rockies Express Pipeline LLC	4,800	15/05/2030	4 294 750	0,54
5 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	4 994 275	0,63
3 750 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	3 249 619	0,41
5 000 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	4 761 633	0,60
1 250 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	1 087 494	0,14
1 250 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	6,250	15/01/2030	1 240 421	0,16
2 500 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4,125	15/08/2031	2 158 438	0,27
3 250 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	3 268 265	0,41
4 175 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	4 200 968	0,53
Intrattenimento e cinema - 0,31 % (30/11/2022: 0,50 %)					
2 500 000	Live Nation Entertainment, Inc.	6,500	15/05/2027	2 499 743	0,31
Ambiente - n/a (30/11/2022: 0,23 %)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,76 % (30/11/2022: 1,10 %)					
3 500 000	Albertsons Cos., Inc.	7,500	15/03/2026	3 601 710	0,45
2 550 000	Albertsons Cos., Inc.	4,625	15/01/2027	2 422 397	0,31
Alimentari, bevande e tabacco - 1,19 % (30/11/2022: 1,53 %)					
5 000 000	BellRing Brands, Inc.	7,000	15/03/2030	5 073 875	0,64
5 000 000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	4 382 921	0,55
Giochi - 3,60 % (30/11/2022: 2,83 %)					
5 000 000	Boyd Gaming Corp.	4,750	15/06/2031	4 450 853	0,56
10 000 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	9 978 611	1,26
2 500 000	Caesars Entertainment, Inc.	8,125	01/07/2027	2 549 183	0,32
2 500 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	2 158 361	0,27
5 000 000	Churchill Downs, Inc.	5,500	01/04/2027	4 837 179	0,61
5 000 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	4 632 327	0,58
Salute - 9,21 % (30/11/2022: 8,64 %)					
5 000 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	4 209 550	0,53
8 750 000	AMN Healthcare, Inc.	4,625	01/10/2027	8 094 450	1,02
3 950 000	Community Health Systems, Inc.	8,000	15/03/2026	3 691 696	0,46
3 750 000	Community Health Systems, Inc.	5,625	15/03/2027	3 213 414	0,40
2 500 000	Community Health Systems, Inc.	5,250	15/05/2030	1 882 116	0,24

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,13 % (30/11/2022: 95,05 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,87 % (30/11/2022: 95,05 %) cont.					
Salute - 9,21 % (30/11/2022: 8,64 %) cont.					
3 750 000	DaVita, Inc.	4,625	01/06/2030	3 211 584	0,40
3 750 000	DaVita, Inc.	3,750	15/02/2031	2 980 426	0,38
2 500 000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	2 443 875	0,31
1 150 000	IQVIA, Inc.	6,500	15/05/2030	1 168 687	0,15
5 000 000	Legacy LifePoint Health LLC	6,750	15/04/2025	4 468 239	0,56
5 000 000	Legacy LifePoint Health LLC	4,375	15/02/2027	3 771 850	0,47
5 000 000	Medline Borrower LP	3,875	01/04/2029	4 318 103	0,54
2 725 000	ModivCare, Inc.	5,875	15/11/2025	2 532 288	0,32
5 000 000	MPH Acquisition Holdings LLC	5,500	01/09/2028	3 990 087	0,50
4 400 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	3 407 849	0,43
5 000 000	MPT Operating Partnership LP	4,625	01/08/2029	3 738 643	0,47
5 000 000	Prestige Brands, Inc.	3,750	01/04/2031	4 123 000	0,52
5 000 000	Prime Healthcare Services, Inc.	7,250	01/11/2025	4 694 600	0,59
2 500 000	Select Medical Corp.	6,250	15/08/2026	2 433 961	0,31
5 000 000	Tenet Healthcare Corp.	4,875	01/01/2026	4 840 277	0,61
Edilizia e immobiliare - 6,06 % (30/11/2022: 7,27 %)					
7 500 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	6 761 887	0,85
6 100 000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	5,625	01/06/2029	5 039 698	0,63
3 750 000	HAT Holdings I LLC	6,000	15/04/2025	3 633 125	0,46
2 500 000	HAT Holdings I LLC	3,750	15/09/2030	1 895 904	0,24
5 000 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	4 485 683	0,57
2 500 000	Iron Mountain, Inc.	4,500	15/02/2031	2 131 063	0,27
2 500 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	2 344 129	0,30
1 250 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,750	15/06/2029	978 666	0,12
3 625 000	MasTec, Inc.	6,625	15/08/2029	3 287 949	0,41
5 000 000	SBA Communications Corp.	3,875	15/02/2027	4 613 108	0,58
2 500 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	2 401 800	0,30
1 625 000	Service Properties Trust	7,500	15/09/2025	1 595 027	0,20
2 500 000	Shea Homes LP	4,750	15/02/2028	2 195 856	0,28
1 250 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	1 052 143	0,13
2 500 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	2 425 405	0,31
3 750 000	VICI Properties LP	4,125	15/08/2030	3 288 994	0,41
Alberghi - 1,09 % (30/11/2022: 1,00 %)					
5 000 000	Hilton Domestic Operating Co., Inc.	3,750	01/05/2029	4 421 799	0,56
5 000 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	4,875	01/07/2031	4 247 675	0,53
Tempo libero - 4,85 % (30/11/2022: 3,88 %)					
10 000 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,375	01/05/2028	10 833 970	1,37
3 750 000	Life Time, Inc.	5,750	15/01/2026	3 637 272	0,46

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,13 % (30/11/2022: 95,05 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,87 % (30/11/2022: 95,05 %) cont.					
Tempo libero - 4,85 % (30/11/2022: 3,88 %) cont.					
3 750 000	NCL Corp. Ltd.	5,875	15/02/2027	3 560 488	0,45
1 250 000	NCL Corp. Ltd.	8,375	01/02/2028	1 293 700	0,16
2 250 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,500	01/06/2025	2 380 163	0,30
5 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	31/08/2026	4 708 036	0,59
5 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,625	15/08/2027	5 429 285	0,68
2 500 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	8,250	15/01/2029	2 632 673	0,33
4 475 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	4 033 703	0,51
Metalli ed estrazione mineraria - 2,34 % (30/11/2022: 1,97 %)					
2 471 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	2 139 937	0,27
3 750 000	Hudbay Minerals, Inc.	4,500	01/04/2026	3 441 497	0,44
2 500 000	Hudbay Minerals, Inc.	6,125	01/04/2029	2 248 470	0,28
7 500 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,500	01/06/2031	5 901 975	0,74
5 000 000	Perenti Finance Pty. Ltd.	6,500	07/10/2025	4 868 750	0,61
Carta - 0,62 % (30/11/2022: n/a)					
6 250 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	4 956 313	0,62
Ristoranti - 2,10 % (30/11/2022: 3,26 %)					
2 500 000	1011778 BC ULC	3,875	15/01/2028	2 295 186	0,29
2 500 000	1011778 BC ULC	4,375	15/01/2028	2 299 416	0,29
5 000 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	5 017 804	0,63
7 500 000	Yum! Brands, Inc.	5,375	01/04/2032	7 111 359	0,89
Servizi - 4,08 % (30/11/2022: 4,48 %)					
475 000	ADT Security Corp.	4,125	01/08/2029	415 122	0,05
5 000 000	Clarivate Science Holdings Corp.	3,875	01/07/2028	4 421 687	0,56
1 250 000	EquipmentShare.com, Inc.	9,000	15/05/2028	1 150 063	0,14
5 000 000	Graham Holdings Co.	5,750	01/06/2026	4 944 292	0,62
5 000 000	Herc Holdings, Inc.	5,500	15/07/2027	4 753 763	0,60
2 900 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	2 657 386	0,33
750 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	765 000	0,10
750 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	782 640	0,10
3 750 000	TriNet Group, Inc.	3,500	01/03/2029	3 219 390	0,41
5 000 000	United Rentals North America, Inc.	3,750	15/01/2032	4 190 774	0,53
5 000 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	5 116 020	0,64
Acciaio - 1,29 % (30/11/2022: 0,68 %)					
6 260 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,750	15/03/2026	6 339 158	0,80
4 125 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,750	15/04/2030	3 901 297	0,49

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,13 % (30/11/2022: 95,05 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,87 % (30/11/2022: 95,05 %) cont.					
Grande distribuzione - 4,04 % (30/11/2022: 2,69 %)					
2 500 000	Bath & Body Works, Inc.	6,625	01/10/2030	2 384 734	0,30
2 500 000	Bath & Body Works, Inc.	6,750	01/07/2036	2 234 882	0,28
5 000 000	Evergreen Acqco 1 LP	9,750	26/04/2028	5 007 775	0,63
2 500 000	Hanesbrands, Inc.	9,000	15/02/2031	2 503 165	0,31
5 000 000	LCM Investments Holdings II LLC	4,875	01/05/2029	4 177 900	0,53
5 000 000	LSF9 Atlantis Holdings LLC	7,750	15/02/2026	4 645 091	0,58
3 750 000	Macy's Retail Holdings LLC	5,875	01/04/2029	3 319 828	0,42
5 000 000	Michaels Cos., Inc.	5,250	01/05/2028	3 855 350	0,49
5 000 000	Wolverine World Wide, Inc.	4,000	15/08/2029	4 000 300	0,50
Tecnologia - 2,24 % (30/11/2022: 1,26 %)					
2 500 000	CommScope, Inc.	6,000	01/03/2026	2 350 672	0,30
2 500 000	CommScope, Inc.	4,750	01/09/2029	1 972 192	0,25
5 000 000	NCR Corp.	5,125	15/04/2029	4 379 772	0,55
4 772 000	Open Text Corp.	3,875	15/02/2028	4 181 020	0,53
3 715 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	3 052 337	0,38
775 000	Seagate HDD Cayman	8,250	15/12/2029	795 534	0,10
1 025 000	Seagate HDD Cayman	8,500	15/07/2031	1 050 979	0,13
Telecomunicazioni - 7,97 % (30/11/2022: 9,30 %)					
6 100 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	5 017 813	0,63
4 500 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	4 018 297	0,51
3 750 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	3 606 956	0,45
8 750 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	8 447 150	1,06
3 750 000	Frontier Communications Holdings LLC	5,875	15/10/2027	3 345 936	0,42
1 250 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,750	15/05/2030	1 169 592	0,15
3 750 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	3 463 676	0,44
7 500 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	6 341 651	0,80
3 750 000	Hughes Satellite Systems Corp.	6,625	01/08/2026	3 468 488	0,44
5 000 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,500	15/03/2030	4 612 000	0,58
5 000 000	LCPR Senior Secured Financing DAC	6,750	15/10/2027	4 645 900	0,58
2 500 000	Livello 3 Financing, Inc.	3,400	01/03/2027	1 983 841	0,25
5 000 000	Qwest Corp.	7,250	15/09/2025	4 130 678	0,52
5 000 000	Telecom Italia SpA	5,303	30/05/2024	4 882 369	0,61
5 300 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	4 228 313	0,53
Servizi di pubblica utilità - 2,59 % (30/11/2022: 3,58 %)					
1 250 000	Calpine Corp.	4,625	01/02/2029	1 058 483	0,13
1 250 000	Calpine Corp.	5,000	01/02/2031	1 010 279	0,13
6 250 000	Calpine Corp.	3,750	01/03/2031	5 101 984	0,64
2 500 000	Clearway Energy Operating LLC	4,750	15/03/2028	2 330 449	0,29

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,13 % (30/11/2022: 95,05 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,87 % (30/11/2022: 95,05 %) cont.					
Servizi di pubblica utilità - 2,59 % (30/11/2022: 3,58 %) cont.					
2 425 000	Clearway Energy Operating LLC	3,750	15/02/2031	2 037 458	0,26
3 570 342	NSG Holdings LLC	7,750	15/12/2025	3 552 204	0,45
6 250 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	5 495 250	0,69
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 829 308 133)				777 848 940	97,87
Totale valori mobiliari (costo: USD 839 306 883)				787 848 940	99,13
Investimenti (costo: USD 839 306 883)				787 848 940	99,13

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,20)% (30/11/2022: 1,68 %)

Contratti di cambio a termine - (1,20)% (30/11/2022: 1,68 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	CHF 11 811 083	USD 12 688 356	1	251 113	0,03
15/06/2023	State Street Bank	EUR 150 957 836	USD 160 323 998	2	733 172	0,09
15/06/2023	State Street Bank	GBP 3 410 966	USD 4 056 315	3	172 428	0,02
15/08/2023	State Street Bank	USD 2 599 942	CHF 2 317 037	3	44 079	0,01
17/07/2023	State Street Bank	USD 1 432 089	CHF 1 275 011	3	30 136	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 2 322 884	CHF 2 101 391	2	20 734	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 34 108 105	EUR 30 957 565	14	1 016 778	0,12
15/06/2023	State Street Bank	USD 17 262 812	EUR 15 805 380	17	400 025	0,04
15/08/2023	State Street Bank	USD 9 312 195	EUR 8 419 735	7	297 300	0,04
15/08/2023	State Street Bank	USD 2 535 520	GBP 2 025 452	3	21 542	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 154 698	GBP 123 359	7	1 659	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 160 385	GBP 129 361	1	10	0,00
15/06/2023	State Street Bank	CHF 2 536 606	USD 2 819 670	4	(40 728)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	CHF 12 126 315	USD 13 537 117	3	(203 491)	(0,02)
15/08/2023	State Street Bank	CHF 11 248 220	USD 12 789 568	4	(381 958)	(0,04)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 24 356 519	USD 26 674 528	9	(688 519)	(0,09)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 176 521 903	USD 193 596 058	14	(4 907 318)	(0,61)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 162 485 950	USD 180 161 874	15	(6 190 387)	(0,78)
15/06/2023	State Street Bank	GBP 234 698	USD 293 192	4	(2 225)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	GBP 3 134 348	USD 3 900 531	2	(12 057)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	GBP 3 179 230	USD 4 025 525	4	(79 485)	(0,01)
15/06/2023	State Street Bank	USD 1 080 114	CHF 995 407	5	(10 391)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 10 266 104	EUR 9 644 915	5	(24 073)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	USD 27 192	GBP 21 972	2	(79)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,20)% (30/11/2022: 1,68 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,20)% (30/11/2022: 1,68 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	USD 443 290	GBP 370 470	8	(15 996)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 988 976	0,35
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(12 556 707)	(1,55)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(9 567 731)	(1,20)
Totale strumenti finanziari derivati					(9 567 731)	(1,20)

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	778 281 209	97,93
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 1,89 %)	4 225 822	0,53
Crediti (30/11/2022: 1,85 %)	17 895 761	2,25
Totale	800 402 792	100,71
Debiti (30/11/2022: (0,47)%)	(5 639 660)	(0,71)
NAV	794 763 132	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	USD 794 763 132	USD 860 098 347	USD 1 012 292 861
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 2 409 014	CHF 1 784 063	CHF 3 911 284
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 3 993 730	CHF 3 080 907	CHF 3 480 763
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 20 845 265	CHF 22 882 474	CHF 24 211 885
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 1 864 401	CHF 4 267 290	CHF 4 698 576
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF 2 034 918	CHF 1 882 158	CHF 2 036 665
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 13 058 728	EUR 8 397 500	EUR 8 927 395
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 48 400 495	EUR 50 929 476	EUR 64 844 459
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 2 577 091	EUR 2 340 229	EUR 2 393 747
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 18 238 538	EUR 16 805 523	EUR 16 486 969
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	EUR 165 239	EUR 174 029
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 316 641 279	EUR 323 354 633	EUR 355 654 160
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 3 675 421	EUR 5 621 804	EUR 6 590 838
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	EUR 83 461	EUR 90 151
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 532 526	EUR 394 856	EUR 353 350
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 66 112 200	EUR 67 327 200	EUR 99 463 950

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP 39 485
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 629 817	GBP 1 754 105	GBP 3 071 712
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP 151 145	GBP 163 767
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 674 996	GBP 7 864 977	GBP 9 050 236
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	SEK 1 413 886	SEK 1 751 454
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 26 098 164	USD 29 842 564	USD 35 215 162
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 77 200 915	USD 65 487 403	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 68 680 191	USD 73 978 596	USD 89 094 074
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 37 754 296	USD 39 573 165	USD 50 283 479
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 13 147 974	USD 82 716 134	USD 87 073 809
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 16 174 416	USD 17 927 784	USD 31 399 894
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 7 534 334	USD 7 563 707	USD 58 866 821
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 4 806 907	USD 6 133 466	USD 10 145 959
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	24 779	18 364	38 226
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	32 283	24 818	26 510
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	197 848	217 452	218 578
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	23 100	51 500	52 381
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	30 250	27 250	27 250
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	45 523	29 479	29 756
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	444 694	472 006	571 619
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	26 557	24 188	23 397
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	70 498	65 249	60 625
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	636	636
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	3 450 755	3 460 559	3 521 677
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	53 601	80 507	87 319
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	1 093	1 093
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	7 044	5 128	4 247
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	810 000	810 000	1 107 000
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	215
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	13 464	14 728	24 728
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	1 939	1 958
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	69 368	95 091	101 963
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	13 472	15 856
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	85 697	100 163	113 917
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	733 849	638 341	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	525 721	579 815	674 240
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	138 203	147 700	180 428
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	94 035	605 979	616 190
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	202 560	223 650	368 284
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	86 393	86 393	632 093
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	59 111	75 119	116 862
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 97,22	CHF 97,15	CHF 102,32
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 123,71	CHF 124,14	CHF 131,30

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV per Quota (cont.)			
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 105,36	CHF 105,23	CHF 110,77
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 80,71	CHF 82,86	CHF 89,70
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF 67,27	CHF 69,07	CHF 74,74
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 286,86	EUR 284,86	EUR 300,02
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 108,84	EUR 107,90	EUR 113,44
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 97,04	EUR 96,75	EUR 102,31
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 258,71	EUR 257,56	EUR 271,95
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	EUR 259,81	EUR 273,63
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 91,76	EUR 93,44	EUR 100,99
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 68,57	EUR 69,83	EUR 75,48
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	EUR 76,36	EUR 82,48
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 75,60	EUR 77,00	EUR 83,20
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 81,62	EUR 83,12	EUR 89,85
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP 183,65
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 121,05	GBP 119,10	GBP 124,22
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP 77,95	GBP 83,64
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 81,81	GBP 82,71	GBP 88,76
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	SEK 104,95	SEK 110,46
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 304,54	USD 297,94	USD 309,13
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 105,20	USD 102,59	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 130,64	USD 127,59	USD 132,14
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 273,18	USD 267,93	USD 278,69
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 139,82	USD 136,50	USD 141,31
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 79,85	USD 80,16	USD 85,26
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 87,21	USD 87,55	USD 93,13
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 81,32	USD 81,65	USD 86,82

Per informazioni 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 in una borsa valori ufficiale	24,34
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	49,18
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	23,39
Strumenti finanziari derivati OTC	0,37
Altre attività circolanti	2,72
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich Europeyield Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,09 % (30/11/2022: 93,53 %)					
EMISSIONI DI STATO - 2,29 % (30/11/2022: n/a)					
Titoli sovrani - 2,29 % (30/11/2022: n/a)					
12 000 000	French Republic Government Bonds OAT	4,250	25/10/2023	12 048 480	1,99
1 800 000	French Republic Government Bonds OAT	2,250	25/05/2024	1 785 060	0,30
Totale emissioni di Stato (costo: EUR 13 840 619)				13 833 540	2,29
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,80 % (30/11/2022: 93,53 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,99 % (30/11/2022: 1,04 %)					
6 050 000	Rolls-Royce PLC	4,625	16/02/2026	5 981 454	0,99
Compagnie aeree - 2,58 % (30/11/2022: 1,14 %)					
6 000 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	6 137 160	1,01
3 400 000	Deutsche Lufthansa AG	2,875	16/05/2027	3 124 668	0,52
3 000 000	International Consolidated Airlines Group SA	3,750	25/03/2029	2 595 510	0,43
4 200 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	3 738 504	0,62
Automotive e pezzi di ricambio - 12,26 % (30/11/2022: 6,76 %)					
3 675 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	3 742 583	0,62
2 950 000	Dana Financing Luxembourg Sàrl	8,500	15/07/2031	2 944 985	0,49
7 200 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	6 501 024	1,08
2 075 000	Faurecia SE	2,375	15/06/2027	1 830 959	0,30
2 000 000	Faurecia SE	3,750	15/06/2028	1 805 800	0,30
7 600 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,250	15/09/2025	7 284 296	1,20
2 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,125	15/05/2028	2 015 940	0,33
4 400 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	4 478 584	0,74
4 375 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	4 044 907	0,67
3 000 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	3 050 400	0,50
4 250 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	4 064 445	0,67
2 500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	2 168 275	0,36
2 000 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	1 538 540	0,25
7 900 000	RCI Banque SA	Variabile	18/02/2030	7 292 411	1,21
5 700 000	Valeo	5,375	28/05/2027	5 722 116	0,95
3 000 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	2 900 640	0,48
4 300 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	4 053 008	0,67
2 400 000	Volvo Car AB	4,250	31/05/2028	2 272 944	0,38
1 300 000	ZF Finance GmbH	2,000	06/05/2027	1 136 447	0,19
5 900 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	5 266 458	0,87
Banche - 2,37 % (30/11/2022: 3,86 %)					
2 500 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	07/02/2029	2 420 925	0,40
3 000 000	Banco Santander SA	Variabile	23/08/2033	2 997 660	0,49

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,09 % (30/11/2022: 93,53 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,80 % (30/11/2022: 93,53 %) cont.					
Banche - 2,37 % (30/11/2022: 3,86 %) cont.					
2 125 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	2 153 262	0,36
5 600 000	UniCredit SpA	Variabile	15/01/2032	4 919 264	0,81
2 200 000	Volksbank Wien AG	Variabile	Perpetua	1 857 636	0,31
Emittenti - n/a (30/11/2022: 1,45 %)					
Materiali da costruzione - 1,18 % (30/11/2022: 1,32 %)					
1 600 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	1 521 904	0,25
1 700 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	1 512 150	0,25
5 000 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	4 103 300	0,68
TV via satellite/cavo - 0,84 % (30/11/2022: 0,80 %)					
1 475 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	1 301 865	0,21
3 975 000	United Group BV	Variabile	15/02/2026	3 784 597	0,63
Beni strumentali - 0,15 % (30/11/2022: n/a)					
900 000	Nexans SA	5,500	05/04/2028	919 827	0,15
Prodotti chimici - 3,67 % (30/11/2022: 3,01 %)					
4 575 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	4 635 710	0,77
3 300 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	2,500	15/01/2026	2 992 242	0,50
3 150 000	Monitchem HoldCo 3 SA	8,750	01/05/2028	3 161 309	0,52
2 250 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	2 261 475	0,37
2 000 000	SCIL IV LLC	4,375	01/11/2026	1 857 620	0,31
4 500 000	Solvay Finance SACA	Variabile	Perpetua	4 488 615	0,74
2 800 000	Solvay SA	Variabile	Perpetua	2 779 868	0,46
Beni di consumo - n/a (30/11/2022: 0,10 %)					
Imballaggi - 4,23 % (30/11/2022: 2,88 %)					
4 700 000	Ardagh Packaging Finance PLC	2,125	15/08/2026	4 188 922	0,69
975 000	Canpack SA	2,375	01/11/2027	787 364	0,13
3 050 000	Crown European Holdings SA	5,000	15/05/2028	3 053 873	0,51
2 425 000	Fiber Bidco Spa	Variabile	25/10/2027	2 428 783	0,40
3 325 000	Fiber Bidco Spa	11,000	25/10/2027	3 527 692	0,58
2 800 000	Huhtamaki Oyj	4,250	09/06/2027	2 768 752	0,46
2 950 000	OI European Group BV	6,250	15/05/2028	3 015 166	0,50
3 150 000	ProGroup AG	3,000	31/03/2026	2 968 403	0,49
2 900 000	Trivium Packaging Finance BV	Variabile	15/08/2026	2 841 333	0,47

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,09 % (30/11/2022: 93,53 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,80 % (30/11/2022: 93,53 %) cont.					
Servizi finanziari diversificati - 2,95 % (30/11/2022: 3,21 %)					
3 000 000	Arval Service Lease SA	4,625	02/12/2024	3 013 470	0,50
2 900 000	Credit Suisse Group AG	Variabile	16/01/2026	2 775 242	0,46
2 050 000	Iqera Group SAS	Variabile	15/02/2027	1 856 460	0,31
3 225 000	Kane Bidco Ltd.	5,000	15/02/2027	2 997 121	0,49
1 700 000	Nexi SpA	1,625	30/04/2026	1 564 697	0,26
5 800 000	SoftBank Group Corp.	2,125	06/07/2024	5 613 356	0,93
Energia - 4,60 % (30/11/2022: 6,42 %)					
3 189 000	Consolidated Energy Finance SA	5,000	15/10/2028	2 724 075	0,45
3 500 000	Eni SpA	Variabile	Perpetua	2 977 205	0,49
3 575 000	Petroleos Mexicanos	2,750	21/04/2027	2 697 159	0,45
2 400 000	Petroleos Mexicanos	4,875	21/02/2028	1 899 000	0,31
1 025 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	760 668	0,13
1 425 000	Repsol International Finance BV	Variabile	Perpetua	1 335 909	0,22
4 800 000	Repsol International Finance BV	Variabile	Perpetua	4 333 056	0,72
4 400 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	4 183 168	0,69
8 100 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	6 900 390	1,14
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 2,41 % (30/11/2022: 1,32 %)					
1 300 000	Bellis Acquisition Co. PLC	3,250	16/02/2026	1 288 719	0,21
4 800 000	Bellis Acquisition Co. PLC	4,500	16/02/2026	4 871 235	0,81
3 225 000	Lion	Variabile	01/07/2026	3 138 247	0,52
2 582 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	2 258 243	0,37
3 300 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	3 016 101	0,50
Alimentari, bevande e tabacco - 1,43 % (30/11/2022: 2,58 %)					
1 850 000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	1 615 845	0,27
6 175 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	5 833 893	0,96
1 200 000	Tereos Finance Groupe I SA	7,250	15/04/2028	1 204 044	0,20
Giochi - 4,74 % (30/11/2022: 4,60 %)					
4 550 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	4 191 687	0,70
6 725 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	Variabile	15/02/2028	6 730 044	1,11
725 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	727 922	0,12
4 975 000	Cirsa Finance International Sarl	4,500	15/03/2027	4 551 279	0,75
6 675 000	Lottomatica SpA	Variabile	01/06/2028	6 653 907	1,10
5 900 000	Playtech PLC	4,250	07/03/2026	5 791 145	0,96
Salute - 7,14 % (30/11/2022: 8,01 %)					
2 400 000	Bayer AG	Variabile	12/11/2079	2 235 000	0,37
4 000 000	Bayer AG	Variabile	25/03/2082	3 772 920	0,62

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,09 % (30/11/2022: 93,53 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,80 % (30/11/2022: 93,53 %) cont.					
Salute - 7,14 % (30/11/2022: 8,01 %) cont.					
6 000 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	4 806 420	0,79
2 000 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	3,500	11/02/2027	1 827 940	0,30
3 300 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	4,375	15/01/2028	3 019 533	0,50
1 200 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	Variabile	15/05/2030	1 199 784	0,20
3 175 000	Chrome Bidco SASU	3,500	31/05/2028	2 619 978	0,43
2 690 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	2 492 635	0,41
2 250 000	Gruenenthal GmbH	6,750	15/05/2030	2 278 215	0,38
2 400 000	IQVIA, Inc.	2,250	15/01/2028	2 116 416	0,35
1 300 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	1 148 654	0,19
3 850 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	3 816 505	0,63
3 500 000	Organon & Co.	2,875	30/04/2028	3 054 625	0,51
7 600 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	6 902 510	1,14
1 900 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	1 923 636	0,32
Edilizia e immobiliare - 4,14 % (30/11/2022: 5,38 %)					
2 800 000	Aroundtown SA	Variabile	Perpetua	751 352	0,13
1 555 000	Balder Finland Oyj	1,000	18/01/2027	1 183 246	0,20
2 300 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	1,250	26/04/2027	1 848 947	0,31
1 600 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	1 467 840	0,24
3 400 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	2 874 530	0,48
2 400 000	DIC Asset AG	2,250	22/09/2026	1 290 144	0,21
301 000	Fastighets AB Balder	Variabile	02/06/2081	193 907	0,03
4 100 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	2 135 321	0,35
2 500 000	Logicor Financing Sàrl	2,250	13/05/2025	2 320 475	0,38
2 050 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1,750	14/01/2025	1 651 398	0,27
3 300 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	Variabile	Perpetua	718 839	0,12
2 000 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	1 585 380	0,26
2 600 000	Vivion Investments Sàrl	3,000	08/08/2024	2 047 370	0,34
3 100 000	Vivion Investments Sàrl	3,500	01/11/2025	2 027 834	0,34
3 200 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	2 923 552	0,48
Alberghi - 1,38 % (30/11/2022: 0,25 %)					
6 700 000	Accor SA	Variabile	Perpetua	6 590 455	1,09
1 550 000	TVL Finance PLC	10,250	28/04/2028	1 755 487	0,29
Assicurazione - 0,48 % (30/11/2022: 0,73 %)					
2 735 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	2 901 946	0,48

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,09 % (30/11/2022: 93,53 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,80 % (30/11/2022: 93,53 %) cont.					
Tempo libero - 1,00 % (30/11/2022: 0,68 %)					
2 750 000	Carnival Corp.	10,125	01/02/2026	2 897 923	0,48
3 350 000	Deuce Finco PLC	Variabile	15/06/2027	3 150 440	0,52
Metalli ed estrazione mineraria - 0,65 % (30/11/2022: 1,40 %)					
1 800 000	Novelis Sheet Ingot GmbH	3,375	15/04/2029	1 567 080	0,26
2 300 000	Orano SA	5,375	15/05/2027	2 378 177	0,39
Ristoranti - 0,79 % (30/11/2022: n/a)					
4 700 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	4 759 041	0,79
Servizi - 9,13 % (30/11/2022: 10,32 %)					
2 950 000	Albion Financing 1 SARL	5,250	15/10/2026	2 743 087	0,45
4 225 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	4 063 859	0,67
7 425 000	Arena Luxembourg Finance Sarl	1,875	01/02/2028	6 064 814	1,00
635 000	Castor SpA	Variabile	15/02/2029	576 491	0,10
5 775 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	5 785 337	0,96
4 325 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	4 204 765	0,70
2 200 000	Kapla Holding SAS	3,375	15/12/2026	2 004 376	0,33
2 375 000	Kapla Holding SAS	Variabile	15/07/2027	2 411 836	0,40
1 900 000	Loxam SAS	2,875	15/04/2026	1 780 965	0,30
4 325 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	4 187 032	0,69
2 775 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	2 527 054	0,42
575 000	Sarens Finance Co. NV	5,750	21/02/2027	490 584	0,08
5 890 000	Summer BC Holdco B Sarl	5,750	31/10/2026	5 204 051	0,86
3 950 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	2,000	15/07/2025	3 757 754	0,62
5 460 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	5 085 553	0,84
700 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	619 787	0,10
600 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	600 648	0,10
3 425 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	3 104 531	0,51
Grande distribuzione - 2,39 % (30/11/2022: 1,61 %)					
5 375 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	6 170 560	1,02
2 925 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	2 566 395	0,42
1 600 000	Marcolin SpA	6,125	15/11/2026	1 427 008	0,24
1 925 000	Maxeda DIY Holding BV	5,875	01/10/2026	1 391 717	0,23
2 900 000	PrestigeBidCo GmbH	Variabile	15/07/2027	2 911 803	0,48
Tecnologia - 1,20 % (30/11/2022: 3,50 %)					
1 000 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	877 590	0,14
1 100 000	Belden, Inc.	3,875	15/03/2028	1 032 625	0,17

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,09 % (30/11/2022: 93,53 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,80 % (30/11/2022: 93,53 %) cont.					
Tecnologia - 1,20 % (30/11/2022: 3,50 %) cont.					
3 100 000	Cellnex Finance Co. SA	2,250	12/04/2026	2 933 499	0,49
2 500 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	2 396 925	0,40
Telecomunicazioni - 14,08 % (30/11/2022: 13,11 %)					
3 125 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	2 411 219	0,40
3 200 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	2 680 288	0,44
4 250 000	Altice France SA	3,375	15/01/2028	3 143 215	0,52
3 100 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	2 964 592	0,49
200 000	iliad SA	1,875	25/04/2025	190 050	0,03
2 200 000	iliad SA	2,375	17/06/2026	2 044 152	0,34
4 900 000	iliad SA	5,375	14/06/2027	4 862 711	0,80
3 150 000	Matterhorn Telecom SA	3,125	15/09/2026	2 910 915	0,48
6 250 000	PLT VII Finance Sàrl	Variabile	05/01/2026	6 249 187	1,03
3 100 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	2 965 615	0,49
1 400 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	1 331 820	0,22
4 475 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	4 157 141	0,69
4 100 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	3 906 685	0,65
3 800 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	3 210 460	0,53
2 725 000	SES SA	Variabile	Perpetua	2 696 279	0,45
1 900 000	SES SA	Variabile	Perpetua	1 567 671	0,26
3 000 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	2 985 570	0,49
5 525 000	Telecom Italia SpA	2,750	15/04/2025	5 227 755	0,86
1 600 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	1 482 928	0,25
6 500 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	6 354 530	1,05
4 100 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,000	15/04/2027	4 347 454	0,72
7 375 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	6 768 190	1,12
6 350 000	Vodafone Group PLC	Variabile	27/08/2080	5 698 490	0,94
6 700 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	5 013 811	0,83
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,39 % (30/11/2022: 4,65 %)					
1 200 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	1 001 880	0,17
3 300 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	2 962 707	0,49
3 800 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	3 386 066	0,56
8 600 000	Mundys SpA	1,875	12/02/2028	7 261 238	1,20
6 900 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	5 875 626	0,97
Servizi di pubblica utilità - 2,63 % (30/11/2022: 3,40 %)					
1 200 000	Electricite de France SA	Variabile	Perpetua	1 192 224	0,20
1 800 000	Electricite de France SA	Variabile	Perpetua	1 752 246	0,29
8 200 000	Electricite de France SA	Variabile	Perpetua	6 938 184	1,15
2 600 000	Electricite de France SA	Variabile	Perpetua	2 426 840	0,40

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,09 % (30/11/2022: 93,53 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 92,80 % (30/11/2022: 93,53 %) cont.					
Servizi di pubblica utilità - 2,63 % (30/11/2022: 3,40 %) cont.					
1 450 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	1 260 137	0,21
2 300 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	2 328 612	0,38
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 580 035 753)				561 157 451	92,80
Totale valori mobiliari (costo: EUR 593 876 372)				574 990 991	95,09

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 2,56 % (30/11/2022: 1,00 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2022: 1,00 %)					
Compagnie aeree - 1,03 % (30/11/2022: n/a)					
5 000 000	British Airways PLC	Variabile	21/02/2025	6 194 987	1,03
Prodotti chimici - 0,50 % (30/11/2022: n/a)					
3 000 000	INEOS Finance PLC	Variabile	08/11/2027	3 006 105	0,50
Giochi - 1,03 % (30/11/2022: n/a)					
6 240 000	GVC Holdings Ltd.	Variabile	30/06/2028	6 242 215	1,03
Totale prestiti societari (costo: EUR 14 254 805)				15 443 307	2,56
Investimenti (costo: EUR 608 131 177)				590 434 298	97,65

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,01 % (30/11/2022: (0,23)%)

Contratti di cambio a termine - 0,01 % (30/11/2022: (0,27)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	CHF 3 243 796	EUR 3 282 446	3	48 412	0,01
17/07/2023	State Street Bank	CHF 3 108 269	EUR 3 166 591	2	30 764	0,00
15/08/2023	State Street Bank	CHF 2 904 027	EUR 2 976 251	3	15 686	0,00
15/06/2023	State Street Bank	EUR 101 997	SEK 1 149 634	10	2 924	0,00
17/07/2023	State Street Bank	EUR 68 640	SEK 780 706	5	1 370	0,00
15/08/2023	State Street Bank	EUR 16 616	SEK 188 722	3	357	0,00
15/06/2023	State Street Bank	EUR 448 727	USD 476 569	1	2 043	0,00
15/06/2023	State Street Bank	GBP 2 967 449	EUR 3 342 122	7	106 078	0,02

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,01 % (30/11/2022: (0,23)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,01 % (30/11/2022: (0,27)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
17/07/2023	State Street Bank	GBP 2 695 242	EUR 3 060 966	8	67 145	0,00
15/08/2023	State Street Bank	GBP 636 500	EUR 726 721	3	11 129	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 21 085 243	EUR 19 020 303	9	672 884	0,10
17/07/2023	State Street Bank	USD 20 834 739	EUR 19 010 668	5	480 612	0,07
15/06/2023	State Street Bank	USD 1 002 944	EUR 915 117	4	24 933	0,00
17/07/2023	State Street Bank	EUR 196 959	CHF 193 132	3	(1 707)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 312 814	CHF 309 498	4	(4 991)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 16 478 700	GBP 14 415 551	7	(232 244)	(0,03)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 14 946 616	GBP 13 172 872	6	(341 884)	(0,06)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 15 039 434	GBP 13 435 152	10	(572 325)	(0,08)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 1 268 282	USD 1 369 199	6	(15 059)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 1 117 658	USD 1 230 362	3	(33 367)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 2 561 800	USD 2 797 428	6	(50 939)	(0,01)
17/07/2023	State Street Bank	SEK 8 405 493	EUR 737 342	5	(13 078)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	SEK 8 707 848	EUR 770 699	5	(20 258)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	SEK 7 644 337	EUR 682 723	2	(24 144)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 19 871 348	EUR 18 710 853	5	(85 575)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 464 337	0,20
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 395 571)	(0,19)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					68 766	0,01
Contratti future aperti - n/a (30/11/2022: 0,04 %)						
Totale strumenti finanziari derivati					68 766	0,01

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	590 503 064	97,66
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 4,03 %)	22 285 027	3,69
Crediti (30/11/2022: 3,98 %)	10 623 203	1,76
Totale	623 411 294	103,11
Debiti (30/11/2022: (2,31)%)	(18 753 097)	(3,11)
NAV	604 658 197	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	EUR 604 658 197	EUR 574 095 597	EUR 634 608 352
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 8 877 704	CHF 8 610 248	CHF 12 236 281
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 209 154 044	EUR 181 086 414	EUR 203 489 486
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 132 736 814	EUR 125 387 956	EUR 168 752 182
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 13 068 393	EUR 12 358 094	EUR 13 939 495
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 19 646 918	EUR 17 279 220	EUR 14 035 104
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 67 864 741	EUR 76 707 155	EUR 61 324 875
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 92 534 319	EUR 91 180 170	EUR 95 600 278
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 069 307	EUR 867 265	EUR 883 395
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 476 918	EUR 2 146 955	EUR 2 214 356
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 408 921	GBP 1 674 258	GBP 1 300 167
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 391 738	GBP 479 389	GBP 490 118
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP 110 725	GBP 113 209
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	JPY 9 264 956	JPY 9 419 372
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 22 841 997	SEK 23 577 481	SEK 24 927 914
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 23 401 568	USD 24 155 113	USD 31 607 629
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 22 005 893	USD 19 593 828	USD 17 011 755
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 748 422	USD 719 658	USD 721 397
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 11 340 506	USD 10 385 042	USD 11 395 831
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	-	USD 23 285	USD 1 052 928
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	-	USD 102 465	USD 102 190
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	93 312	92 464	129 553
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	879 094	783 381	867 722
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	993 911	968 022	1 286 417
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	123 742	119 958	132 833
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	171 051	154 458	123 353
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	524 133	611 115	482 683
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1 284 307	1 283 324	1 304 767
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	11 868	9 761	9 643
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	16 747	24 689	24 689
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	7 601	9 367	7 234
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	3 990	4 990	4 990
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	-	1 230	1 230
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	7 720 797	7 720 797
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	149 607	158 803	165 524
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	161 803	174 116	227 852
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	206 764	192 266	167 241
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5 607	5 607	5 607
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	75 674	72 410	79 641
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	-	229	10 187
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	-	1 100	1 080
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 95,14	CHF 93,12	CHF 94,45

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV per Quota (cont.)			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 237,92	EUR 231,16	EUR 234,51
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 133,55	EUR 129,53	EUR 131,18
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 105,61	EUR 103,02	EUR 104,94
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 114,86	EUR 111,87	EUR 113,78
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 129,48	EUR 125,52	EUR 127,05
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 72,05	EUR 71,05	EUR 73,27
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 90,10	EUR 88,85	EUR 91,61
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 88,19	EUR 86,96	EUR 89,69
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 185,36	GBP 178,74	GBP 179,73
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 98,18	GBP 96,07	GBP 98,22
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP 90,02	GBP 92,04
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	JPY 1,20	JPY 1,22
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 152,68	SEK 148,47	SEK 150,60
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 144,63	USD 138,73	USD 138,72
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 106,43	USD 101,91	USD 101,72
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 133,48	USD 128,35	USD 128,66
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 149,86	USD 143,42	USD 143,09
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	-	USD 101,68	USD 103,36
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	-	USD 93,15	USD 94,62

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

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	84,82
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	7,42
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	2,26
Strumenti finanziari derivati OTC	0,23
Altre attività circolanti	5,27
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (30/11/2022: 92,66 %)					
EMISSIONI DI STATO - 10,11 % (30/11/2022: n/a)					
Titoli sovrani - 10,11 % (30/11/2022: n/a)					
4 000 000	U.S. Treasury Bills	0,000	25/07/2023	3 969 089	2,22
8 700 000	U.S. Treasury Bonds	4,000	15/11/2052	8 918 859	4,99
5 400 000	U.S. Treasury Bonds	3,625	15/02/2053	5 172 188	2,90
Totale emissioni di Stato (costo: USD 18 474 497)				18 060 136	10,11
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 87,96 % (30/11/2022: 92,66 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,80 % (30/11/2022: 1,21 %)					
700 000	Embraer Netherlands Finance BV	6,950	17/01/2028	697 420	0,39
750 000	Spirit AeroSystems, Inc.	7,500	15/04/2025	740 910	0,41
Compagnie aeree - 0,76 % (30/11/2022: 1,88 %)					
950 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	932 300	0,52
450 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	431 644	0,24
Automotive e pezzi di ricambio - 6,24 % (30/11/2022: 4,77 %)					
500 000	Adient Global Holdings Ltd.	4,875	15/08/2026	473 481	0,26
900 000	Allison Transmission, Inc.	5,875	01/06/2029	868 529	0,49
259 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,250	15/03/2026	249 864	0,14
500 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	01/04/2027	467 017	0,26
900 000	Dana, Inc.	4,500	15/02/2032	722 893	0,40
1 080 000	Faurecia SE	7,250	15/06/2026	1 198 837	0,67
450 000	Ford Motor Co.	5,291	08/12/2046	355 227	0,20
1 200 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,125	17/08/2027	1 085 579	0,61
475 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,000	13/11/2030	399 558	0,22
1 500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	1 529 332	0,86
1 000 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	752 250	0,42
1 000 000	RCI Banque SA	Variabile	18/02/2030	984 107	0,55
275 000	Thor Industries, Inc.	4,000	15/10/2029	225 178	0,13
700 000	Volvo Car AB	4,250	31/05/2028	706 763	0,40
1 200 000	ZF Finance GmbH	2,000	06/05/2027	1 118 369	0,63
Banche - 4,07 % (30/11/2022: 9,41 %)					
800 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	15/04/2031	732 411	0,41
400 000	Banco Santander SA	Variabile	23/08/2033	426 108	0,24
1 000 000	Bancolombia SA	Variabile	18/12/2029	835 675	0,47
1 000 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	Perpetua	855 000	0,48
900 000	Global Bank Corp.	Variabile	16/04/2029	833 395	0,47
1 000 000	Itau Unibanco Holding SA	Variabile	21/11/2029	969 758	0,54
825 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	891 231	0,50

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

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

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (30/11/2022: 92,66 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 87,96 % (30/11/2022: 92,66 %) cont.					
Banche - 4,07 % (30/11/2022: 9,41 %) cont.					
800 000	Standard Bank Group Ltd.	Variabile	31/05/2029	783 136	0,44
1 000 000	UniCredit SpA	Variabile	15/01/2032	936 505	0,52
Emittenti - 0,95 % (30/11/2022: 2,63 %)					
408 000	Belo Corp.	7,750	01/06/2027	390 867	0,22
127 000	Belo Corp.	7,250	15/09/2027	120 274	0,07
50 000	Gray Television, Inc.	7,000	15/05/2027	41 348	0,02
600 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	506 898	0,28
100 000	Scripps Escrow, Inc.	5,875	15/07/2027	77 114	0,04
300 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	262 125	0,15
350 000	TEGNA, Inc.	5,000	15/09/2029	299 703	0,17
Materiali da costruzione - 2,77 % (30/11/2022: 1,29 %)					
900 000	Advanced Drainage Systems, Inc.	6,375	15/06/2030	888 210	0,50
925 000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	01/02/2032	795 566	0,45
350 000	Cornerstone Building Brands, Inc.	6,125	15/01/2029	259 388	0,14
400 000	JELD-WEN, Inc.	4,875	15/12/2027	348 916	0,19
1 350 000	Masonite International Corp.	5,375	01/02/2028	1 284 937	0,72
300 000	MIWD Holdco II LLC	5,500	01/02/2030	241 866	0,14
450 000	Summit Materials LLC	5,250	15/01/2029	422 836	0,24
800 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	699 925	0,39
TV via satellite/cavo - 2,05 % (30/11/2022: 2,90 %)					
875 000	CCO Holdings LLC	4,750	01/02/2032	701 922	0,39
1 000 000	CCO Holdings LLC	4,500	01/06/2033	764 152	0,43
650 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	573 325	0,32
825 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	769 869	0,43
1 000 000	Videotron Ltd.	3,625	15/06/2029	861 745	0,48
Beni strumentali - 0,13 % (30/11/2022: 0,74 %)					
225 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	227 547	0,13
Prodotti chimici - 2,34 % (30/11/2022: 1,72 %)					
1 000 000	Braskem Idesa SAPI	7,450	15/11/2029	762 466	0,43
450 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,125	01/10/2027	420 675	0,23
450 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	482 192	0,27
600 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,750	15/11/2028	596 250	0,33
112 000	Rayonier AM Products, Inc.	7,625	15/01/2026	96 421	0,05
475 000	SCIL IV LLC	5,375	01/11/2026	438 769	0,25
800 000	Solvay Finance SACA	Variabile	Perpetua	850 722	0,48
1 000 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	537 500	0,30

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

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

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (30/11/2022: 92,66 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 87,96 % (30/11/2022: 92,66 %) cont.					
Beni di consumo - 1,95 % (30/11/2022: 1,14 %)					
900 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	30/04/2031	742 228	0,42
1 150 000	Edgewell Personal Care Co.	4,125	01/04/2029	991 398	0,56
475 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	5,000	31/12/2026	434 117	0,24
500 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/09/2029	472 812	0,26
1 050 000	Scotts Miracle-Gro Co.	4,375	01/02/2032	840 336	0,47
Imballaggi - 3,55 % (30/11/2022: 2,88 %)					
775 000	Ardagh Packaging Finance PLC	2,125	15/08/2026	736 384	0,41
1 150 000	Ball Corp.	4,000	15/11/2023	1 135 187	0,64
825 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	827 648	0,46
1 950 000	Klabin Austria GmbH	3,200	12/01/2031	1 547 228	0,87
1 100 000	ProGroup AG	3,000	31/03/2026	1 105 104	0,62
1 000 000	SAN Miguel Industrias Pet SA	3,500	02/08/2028	843 749	0,47
150 000	Sealed Air Corp.	6,125	01/02/2028	148 764	0,08
Servizi finanziari diversificati - 4,42 % (30/11/2022: 6,48 %)					
600 000	Bread Financial Holdings, Inc.	7,000	15/01/2026	533 974	0,30
950 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	841 339	0,47
500 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	7,750	01/11/2025	444 926	0,25
950 000	goeasy Ltd.	5,375	01/12/2024	912 922	0,51
1 000 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	966 720	0,54
550 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	542 429	0,30
350 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	343 359	0,19
1 000 000	Nexi SpA	1,625	30/04/2026	981 250	0,55
1 000 000	OneMain Finance Corp.	6,875	15/03/2025	964 815	0,54
400 000	OneMain Finance Corp.	7,125	15/03/2026	382 957	0,22
1 000 000	Shriram Finance Ltd.	4,400	13/03/2024	975 196	0,55
Media diversificati - 0,48 % (30/11/2022: 0,62 %)					
500 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,125	15/08/2027	441 450	0,24
450 000	Match Group Holdings II LLC	5,625	15/02/2029	424 303	0,24
Energia - n/a (30/11/2022: 0,70 %)					
Intrattenimento e cinema - 0,55 % (30/11/2022: 0,73 %)					
500 000	Live Nation Entertainment, Inc.	4,875	01/11/2024	491 792	0,28
500 000	Live Nation Entertainment, Inc.	5,625	15/03/2026	488 803	0,27
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,72 % (30/11/2022: 1,52 %)					
650 000	Albertsons Cos., Inc.	5,875	15/02/2028	635 863	0,36
700 000	Bellis Acquisition Co. PLC	4,500	16/02/2026	757 345	0,42

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

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

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (30/11/2022: 92,66 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 87,96 % (30/11/2022: 92,66 %) cont.					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,72 % (30/11/2022: 1,52 %) cont.					
1 000 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	850 186	0,48
800 000	Lion	Variabile	01/07/2026	829 938	0,46
Alimentari, bevande e tabacco - 1,58 % (30/11/2022: 2,31 %)					
800 000	Darling Ingredients, Inc.	6,000	15/06/2030	787 895	0,44
1 150 000	Performance Food Group, Inc.	5,500	15/10/2027	1 107 440	0,62
925 000	U.S. Foods, Inc.	6,250	15/04/2025	923 852	0,52
Giochi - 6,65 % (30/11/2022: 3,74 %)					
700 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	Variabile	15/02/2028	746 830	0,42
350 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	374 639	0,21
1 100 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	1 097 647	0,62
650 000	Caesars Entertainment, Inc.	8,125	01/07/2027	662 787	0,37
1 075 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	928 095	0,52
860 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	796 760	0,45
475 000	Churchill Downs, Inc.	6,750	01/05/2031	469 314	0,26
1 350 000	Lottomatica SpA	Variabile	01/06/2028	1 434 688	0,80
1 050 000	MGM China Holdings Ltd.	4,750	01/02/2027	934 290	0,52
700 000	Playtech PLC	4,250	07/03/2026	732 502	0,41
1 000 000	Sands China Ltd.	5,900	08/08/2028	945 694	0,53
925 000	Scientific Games International, Inc.	7,000	15/05/2028	914 612	0,51
1 250 000	Studio City Finance Ltd.	6,500	15/01/2028	1 026 138	0,58
825 000	Wynn Las Vegas LLC	5,500	01/03/2025	809 609	0,45
Salute - 6,45 % (30/11/2022: 8,09 %)					
900 000	AMN Healthcare, Inc.	4,000	15/04/2029	789 156	0,44
900 000	Bayer AG	Variabile	12/11/2079	893 525	0,50
800 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	683 217	0,38
625 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,500	15/05/2030	666 273	0,37
825 000	Embecka Corp.	5,000	15/02/2030	692 986	0,39
620 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	612 486	0,34
525 000	Gruenenthal GmbH	6,750	15/05/2030	566 721	0,32
200 000	IQVIA, Inc.	6,500	15/05/2030	203 250	0,11
750 000	Legacy LifePoint Health LLC	6,750	15/04/2025	670 236	0,38
650 000	MPT Operating Partnership LP	4,625	01/08/2029	486 024	0,27
700 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	739 778	0,42
400 000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	356 535	0,20
867 000	Prestige Brands, Inc.	3,750	01/04/2031	714 928	0,40
1 425 000	Service Corp. International	4,000	15/05/2031	1 219 657	0,68
1 000 000	Tenet Healthcare Corp.	4,625	15/07/2024	1 000 000	0,56

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

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

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (30/11/2022: 92,66 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 87,96 % (30/11/2022: 92,66 %) cont.					
Salute - 6,45 % (30/11/2022: 8,09 %) cont.					
750 000	Tenet Healthcare Corp.	6,125	15/06/2030	725 407	0,41
500 000	Verscend Escrow Corp.	9,750	15/08/2026	501 772	0,28
Edilizia e immobiliare - 7,00 % (30/11/2022: 6,59 %)					
1 100 000	Arabian Centres Sukuk II Ltd.	5,625	07/10/2026	1 000 993	0,56
800 000	Balder Finland Oyj	1,000	18/01/2027	648 982	0,36
800 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	1,250	26/04/2027	685 622	0,38
950 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	856 506	0,48
725 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	709 079	0,40
800 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	721 068	0,40
625 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/02/2030	471 781	0,27
1 200 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	1 125 182	0,63
500 000	Meritage Homes Corp.	3,875	15/04/2029	438 237	0,25
960 000	Pakuwon Jati Tbk PT	4,875	29/04/2028	852 000	0,48
1 675 000	SBA Communications Corp.	3,125	01/02/2029	1 412 116	0,79
800 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	768 576	0,43
450 000	Service Properties Trust	7,500	15/09/2025	441 700	0,25
400 000	Starwood Property Trust, Inc.	5,500	01/11/2023	396 594	0,22
600 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	505 028	0,28
550 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	533 589	0,30
1 100 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	929 596	0,52
Alberghi - 1,02 % (30/11/2022: 0,76 %)					
900 000	Accor SA	Variabile	Perpetua	943 802	0,53
875 000	Park Intermediate Holdings LLC	7,500	01/06/2025	877 297	0,49
Tempo libero - 2,65 % (30/11/2022: 2,11 %)					
625 000	Carnival Corp.	10,500	01/02/2026	650 080	0,37
900 000	Carnival Corp.	5,750	01/03/2027	771 467	0,43
675 000	NCL Corp. Ltd.	8,375	01/02/2028	698 598	0,39
1 250 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,625	15/08/2027	1 357 321	0,76
400 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	9,250	15/01/2029	425 671	0,24
825 000	Six Flags Entertainment Corp.	4,875	31/07/2024	823 453	0,46
Carta - 0,47 % (30/11/2022: 0,47 %)					
1 050 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	832 660	0,47
Ristoranti - 0,63 % (30/11/2022: 0,54 %)					
1 125 000	Yum! Brands, Inc.	3,875	01/11/2023	1 120 505	0,63

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

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

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (30/11/2022: 92,66 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 87,96 % (30/11/2022: 92,66 %) cont.					
Servizi - 7,14 % (30/11/2022: 8,43 %)					
1 000 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	1 025 439	0,57
825 000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc.	3,875	15/11/2029	702 925	0,39
1 025 000	Aramark Services, Inc.	6,375	01/05/2025	1 018 235	0,57
100 000	Castor SpA	Variabile	15/02/2029	96 787	0,05
450 000	EquipmentShare.com, Inc.	9,000	15/05/2028	414 023	0,23
1 600 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	1 708 814	0,96
525 000	Garda World Security Corp.	7,750	15/02/2028	523 134	0,29
675 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	653 468	0,37
225 000	Hertz Corp.	4,625	01/12/2026	200 891	0,11
375 000	Hertz Corp.	5,000	01/12/2029	301 523	0,17
900 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	824 706	0,46
475 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	461 151	0,26
100 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	104 352	0,06
825 000	Summer BC Holdco B Srl	5,750	31/10/2026	777 102	0,44
850 000	United Rentals North America, Inc.	4,875	15/01/2028	810 406	0,45
775 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	769 565	0,43
600 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	640 351	0,36
950 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	848 656	0,48
850 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	869 723	0,49
Acciaio - 0,29 % (30/11/2022: 0,38 %)					
300 000	Commercial Metals Co.	4,125	15/01/2030	263 702	0,15
300 000	Commercial Metals Co.	4,375	15/03/2032	257 044	0,14
Grande distribuzione - 2,55 % (30/11/2022: 1,31 %)					
1 050 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	1 285 090	0,72
775 000	Bath & Body Works, Inc.	6,625	01/10/2030	739 268	0,42
1 000 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	935 396	0,52
925 000	Hanesbrands, Inc.	4,875	15/05/2026	861 987	0,48
325 000	Hanesbrands, Inc.	9,000	15/02/2031	325 411	0,18
425 000	PetSmart, Inc.	7,750	15/02/2029	413 291	0,23
Tecnologia - 2,46 % (30/11/2022: 3,31 %)					
275 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	257 290	0,14
1 000 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	871 726	0,49
1 200 000	Cellnex Finance Co. SA	2,250	12/04/2026	1 210 608	0,68
900 000	Gen Digital, Inc.	5,000	15/04/2025	880 536	0,49
675 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	554 597	0,31
620 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	628 264	0,35

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

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

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (30/11/2022: 92,66 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 87,96 % (30/11/2022: 92,66 %) cont.					
Telecomunicazioni - 10,76 % (30/11/2022: 7,61 %)					
575 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	472 991	0,26
1 475 000	Altice France SA	3,375	15/01/2028	1 162 988	0,65
900 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	868 850	0,49
825 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	762 009	0,43
825 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	697 582	0,39
475 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,500	15/03/2030	438 140	0,24
400 000	Kenbourne Invest SA	4,700	22/01/2028	278 431	0,16
765 000	LCPR Senior Secured Financing DAC	6,750	15/10/2027	710 823	0,40
725 000	Matterhorn Telecom SA	3,125	15/09/2026	714 258	0,40
950 000	Network i2i Ltd.	Variabile	Perpetua	922 687	0,52
1 300 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	1 170 914	0,66
700 000	SES SA	Variabile	Perpetua	738 404	0,41
900 000	SES SA	Variabile	Perpetua	791 666	0,44
1 800 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	5,375	04/04/2032	1 615 673	0,90
500 000	Sprint LLC	7,875	15/09/2023	502 341	0,28
675 000	Sprint LLC	7,125	15/06/2024	682 523	0,38
700 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	742 681	0,42
1 000 000	Telecom Italia SpA	2,750	15/04/2025	1 008 744	0,56
700 000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	645 344	0,36
800 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	833 793	0,47
900 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	880 544	0,49
1 700 000	Vodafone Group PLC	Variabile	27/08/2080	1 626 421	0,91
1 200 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	957 354	0,54
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,30 % (30/11/2022: 3,93 %)					
900 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	801 078	0,45
1 040 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	1 017 219	0,57
1 000 000	DP World Salaam	Variabile	Perpetua	994 376	0,56
1 000 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,750	02/02/2026	941 250	0,53
1 000 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	953 500	0,53
1 300 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	1 180 175	0,66
Servizi di pubblica utilità - 2,23 % (30/11/2022: 2,46 %)					
651 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	564 575	0,32
651 000	Continuum Energy Levanter Pte. Ltd.	4,500	09/02/2027	584 626	0,33
1 800 000	Electricite de France SA	Variabile	Perpetua	1 623 688	0,91

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 cont.

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund cont.

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,07 % (30/11/2022: 92,66 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 87,96 % (30/11/2022: 92,66 %) cont.					
Servizi di pubblica utilità - 2,23 % (30/11/2022: 2,46 %) cont.					
1 300 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	1 204 125	0,67
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 165 156 056)				157 098 007	87,96
Totale valori mobiliari (costo: USD 183 630 553)				175 158 143	98,07
Investimenti (costo: USD 183 630 553)				175 158 143	98,07

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (4,12)% (30/11/2022: 2,17 %)

Contratti di cambio a termine - (4,12)% (30/11/2022: 2,17 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	CHF 34 592	USD 37 161	2	735	0,00
15/06/2023	State Street Bank	EUR 18 078 376	USD 19 200 472	7	87 378	0,05
15/06/2023	State Street Bank	GBP 371 726	USD 442 742	3	18 104	0,01
15/08/2023	State Street Bank	GBP 43 403	USD 53 542		330	0,00
15/08/2023	State Street Bank	NOK 5 123 190	USD 459 821		1 538	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 611	CHF 539		18	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 850	CHF 764		13	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 28 040 479	EUR 25 519 290	31	762 266	0,41
15/08/2023	State Street Bank	USD 21 174 853	EUR 19 159 810	16	660 706	0,36
15/06/2023	State Street Bank	USD 4 222 548	EUR 3 860 040	18	104 265	0,05
15/08/2023	State Street Bank	USD 1 182 438	GBP 933 343	2	23 979	0,02
17/07/2023	State Street Bank	USD 2 085 184	GBP 1 669 041	3	14 571	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 480 128	GBP 379 852	2	9 207	0,01
15/06/2023	State Street Bank	USD 6 121 255	NOK 64 383 238	10	339 607	0,18
17/07/2023	State Street Bank	USD 3 372 591	NOK 35 117 013	6	214 193	0,13
15/08/2023	State Street Bank	USD 1 605 545	NOK 17 044 704	6	70 618	0,03
15/06/2023	State Street Bank	CHF 1 819	USD 2 015	2	(22)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	CHF 34 520	USD 38 503	3	(547)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	CHF 34 170	USD 38 856	3	(1 164)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 5 899 064	USD 6 407 328	19	(113 609)	(0,07)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 22 284 801	USD 24 600 998	20	(740 965)	(0,40)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 27 314 687	USD 30 003 694	32	(806 331)	(0,44)
17/07/2023	State Street Bank	GBP 735 698	USD 931 085	3	(18 377)	(0,01)
15/06/2023	State Street Bank	NOK 499 386 137	USD 47 341 201	14	(2 496 070)	(1,39)
15/08/2023	State Street Bank	NOK 446 581 231	USD 42 820 759	8	(2 604 764)	(1,45)
17/07/2023	State Street Bank	NOK 465 189 697	USD 44 592 537	13	(2 753 729)	(1,53)
15/06/2023	State Street Bank	USD 434	CHF 404	1	(9)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (4,12)% (30/11/2022: 2,17 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (4,12)% (30/11/2022: 2,17 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	USD 18 915 887	EUR 17 810 885	5	(86 576)	(0,05)
15/06/2023	State Street Bank	USD 1 098 116	GBP 925 216	1	(48 920)	(0,03)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 307 528	1,25
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(9 671 083)	(5,37)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(7 363 555)	(4,12)
Totale strumenti finanziari derivati					(7 363 555)	(4,12)

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	167 794 588	93,95
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 3,15 %)	8 520 047	4,77
Crediti (30/11/2022: 2,39 %)	5 577 026	3,12
Totale	181 891 661	101,84
Debiti (30/11/2022: (0,37)%)	(3 290 134)	(1,84)
NAV	178 601 527	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	USD 178 601 527	USD 132 676 985	USD 147 719 703
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 103 950	CHF 104 047	CHF 262 100
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 16 164 961	EUR 15 958 962	EUR 18 994 732
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 3 524 442	EUR 3 192 007	EUR 6 232 272
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 3 945 641	EUR 3 561 570	EUR 3 535 989
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 3 530 315	EUR 3 938 038	EUR 4 870 789
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	EUR 23 070 128	EUR 23 469 233	EUR 25 194 601
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 643 051	EUR 1 674 054	EUR 3 591 141
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP 645 628	GBP 684 761
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP 29 219	GBP 120 329
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP 92 010	GBP 94 585
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	JPY 9 086 703	JPY 9 503 525
-Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	-	NOK 4 670 502	NOK 4 857 307
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 1 189 908 131	NOK 627 388 185	NOK 596 993 990
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 117 997 349	NOK 90 326 526	NOK 55 638 788

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

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

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	-	SEK 568 761	SEK 593 455
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	USD 222 110	USD 633 313
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 4 148 340	USD 3 901 405	USD 8 002 109
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 659 302	USD 1 632 360	USD 738 784
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 080	1 080	2 593
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	53 311	52 897	60 051
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	34 102	31 093	58 007
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	40 639	36 721	34 636
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	12 704	14 207	16 718
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	301 886	302 166	302 166
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	20 025	20 075	40 120
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	2 658	2 713
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	359	1 389
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	-	1 089	1 052
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	8 336 425	8 336 425
-Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	-	38 596	38 596
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	10 469 014	5 591 197	5 119 139
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	1 113 813	863 377	511 574
-Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	-	5 243	5 243
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	1 606	4 430
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	40 011	38 411	76 356
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	17 270	17 270	7 544
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 96,25	CHF 96,34	CHF 101,08
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 303,22	EUR 301,70	EUR 316,31
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 103,35	EUR 102,66	EUR 107,44
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 97,09	EUR 96,99	EUR 102,09
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 277,89	EUR 277,19	EUR 291,35
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	EUR 76,42	EUR 77,67	EUR 83,38
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 82,05	EUR 83,39	EUR 89,51
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP 242,90	GBP 252,40
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP 81,39	GBP 86,63
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	-	GBP 84,49	GBP 89,91
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	JPY 1,09	JPY 1,14
-Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	-	NOK 121,01	NOK 125,85
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 113,66	NOK 112,21	NOK 116,62
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 105,94	NOK 104,62	NOK 108,76
-Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	-	SEK 108,48	SEK 113,19
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	USD 138,30	USD 142,96
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 103,68	USD 101,57	USD 104,80
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 96,08	USD 94,52	USD 97,93

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

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

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

Scomposizione del totale delle attività	% del TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	58,39
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	20,00
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	13,05
Strumenti finanziari derivati OTC	1,20
Altre attività circolanti	7,36
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2022: 0,10 %)					
Compagnie aeree - 2,61 % (30/11/2022: 4,61 %)					
13 000 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	13 332 020	0,13
32 700 000	Air France-KLM	3,875	01/07/2026	30 715 110	0,31
19 050 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	17 535 928	0,18
65 000 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	59 140 774	0,59
47 897 500	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	44 895 011	0,45
28 600 000	Singapore Airlines Ltd.	3,000	20/07/2026	25 456 433	0,25
44 000 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	42 935 640	0,43
29 725 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	26 458 817	0,27
Automotive e pezzi di ricambio - 7,14 % (30/11/2022: 7,61 %)					
5 400 000	Banque Stellantis France SACA	3,875	19/01/2026	5 387 364	0,05
6 700 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	6 823 213	0,07
3 200 000	Conti-Gummi Finance BV	2,125	27/11/2023	3 174 432	0,03
12 300 000	Conti-Gummi Finance BV	1,125	25/09/2024	11 880 939	0,12
7 500 000	Continental AG	2,500	27/08/2026	7 284 375	0,07
21 675 000	Continental AG	3,625	30/11/2027	21 585 699	0,22
10 975 000	Faurecia SE	2,625	15/06/2025	10 631 483	0,11
8 375 000	Faurecia SE	7,250	15/06/2026	8 720 134	0,09
25 200 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	22 753 584	0,23
1 200 000	Faurecia SE	2,375	15/06/2027	1 058 868	0,01
26 825 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,687	09/06/2025	24 221 173	0,24
15 600 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,250	15/09/2025	14 951 976	0,15
24 950 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	24 341 968	0,24
8 607 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,100	17/01/2024	8 049 876	0,08
9 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,250	06/09/2024	9 977 928	0,10
16 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	6,050	10/10/2025	15 114 012	0,15
12 900 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	06/04/2026	12 057 842	0,12
9 000 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	0,900	19/11/2024	8 582 400	0,08
20 025 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	20 382 647	0,20
30 000 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	3,050	14/02/2027	25 217 935	0,25
36 950 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	34 162 122	0,34
15 850 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	16 116 280	0,16
450 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/11/2024	454 257	0,00
22 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	20 659 642	0,21
650 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	621 621	0,01
39 575 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	34 323 793	0,34
6 710 000	Kia Corp.	1,000	16/04/2024	6 047 212	0,06
2 000 000	Kia Corp.	3,250	21/04/2026	1 775 940	0,02
2 000 000	Kia Corp.	1,750	16/10/2026	1 668 186	0,02

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %) cont.					
Automotive e pezzi di ricambio - 7,14 % (30/11/2022: 7,61 %) cont.					
22 000 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	0,750	01/03/2024	19 908 991	0,20
2 920 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	3,250	01/08/2024	2 675 846	0,03
12 450 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	4,950	30/03/2025	11 655 456	0,12
12 450 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	4,800	30/03/2026	11 671 895	0,12
9 900 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,850	16/09/2026	7 854 050	0,08
20 098 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,043	15/09/2023	18 659 105	0,19
20 000 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,522	17/09/2025	17 427 252	0,17
3 900 000	Nissan Motor Co. Ltd.	2,652	17/03/2026	3 677 622	0,04
22 375 000	RCI Banque SA	Variabile	04/11/2024	22 286 843	0,22
35 000 000	RCI Banque SA	Variabile	12/03/2025	34 693 750	0,35
5 000 000	RCI Banque SA	0,500	14/07/2025	4 636 950	0,05
6 000 000	RCI Banque SA	4,125	01/12/2025	5 977 080	0,06
18 925 000	RCI Banque SA	4,625	13/07/2026	18 953 766	0,19
19 000 000	RCI Banque SA	4,500	06/04/2027	18 812 850	0,19
8 900 000	Renault SA	1,000	18/04/2024	8 622 320	0,09
9 800 000	Schaeffler AG	2,750	12/10/2025	9 404 178	0,09
8 400 000	Stellantis NV	3,375	07/07/2023	8 400 756	0,08
6 000 000	Stellantis NV	2,000	23/03/2024	5 924 640	0,06
15 000 000	Stellantis NV	3,750	29/03/2024	14 995 200	0,15
7 500 000	Stellantis NV	3,875	05/01/2026	7 490 400	0,07
5 125 000	Toyota Finance Australia Ltd.	0,064	13/01/2025	4 829 698	0,05
3 100 000	Valeo	1,500	18/06/2025	2 946 767	0,03
7 500 000	Valeo	1,625	18/03/2026	7 002 300	0,07
28 700 000	Valeo	5,375	28/05/2027	28 811 356	0,29
40 300 000	ZF Finance GmbH	3,000	21/09/2025	38 464 738	0,38
Banche - 23,38 % (30/11/2022: 23,66 %)					
29 200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	18/01/2029	28 882 012	0,29
29 500 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	07/04/2030	27 463 320	0,27
20 400 000	AIB Group PLC	Variabile	16/02/2029	21 160 308	0,21
64 300 000	AIB Group PLC	Variabile	19/11/2029	60 470 292	0,60
25 700 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	23 371 580	0,23
16 125 000	Alpha Bank SA	Variabile	16/06/2027	16 612 298	0,17
30 700 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	29/11/2027	30 616 496	0,31
44 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	21/11/2029	41 440 080	0,41
57 461 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	2,950	22/07/2030	49 404 273	0,50
5 000 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1,125	28/02/2024	4 901 150	0,05
15 000 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	3,375	20/09/2027	14 681 850	0,15
31 000 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	27/03/2030	25 267 170	0,25
54 600 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	12/12/2028	54 259 296	0,54
19 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	15/04/2031	16 316 250	0,16

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %) cont.					
Banche - 23,38 % (30/11/2022: 23,66 %) cont.					
10 000 000	Bank of America Corp.	Variabile	07/02/2025	9 817 700	0,10
30 000 000	Bank of America Corp.	Variabile	27/10/2026	28 438 200	0,28
6 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	25/11/2025	5 721 840	0,06
15 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	05/06/2026	14 233 350	0,14
15 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/05/2027	13 363 800	0,13
37 700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	14/10/2029	35 963 538	0,36
8 200 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	11/08/2031	7 147 448	0,07
7 122 000	Barclays PLC	Variabile	10/12/2024	6 491 809	0,07
29 868 000	Barclays PLC	Variabile	09/08/2026	27 630 113	0,28
25 000 000	Barclays PLC	Variabile	02/11/2026	24 332 097	0,24
21 350 000	Barclays PLC	Variabile	22/03/2031	18 650 933	0,19
13 295 000	BPCE SA	5,700	22/10/2023	12 390 499	0,12
1 775 000	BPCE SA	5,150	21/07/2024	1 630 442	0,02
6 016 000	BPCE SA	4,500	15/03/2025	5 446 976	0,05
15 000 000	Caixa Geral de Depositos SA	1,250	25/11/2024	14 381 700	0,14
42 400 000	Caixa Geral de Depositos SA	Variabile	28/06/2028	42 479 288	0,42
94 600 000	CaixaBank SA	Variabile	14/07/2028	94 400 394	0,94
26 800 000	CaixaBank SA	Variabile	17/04/2030	24 967 684	0,25
14 900 000	CaixaBank SA	Variabile	23/02/2033	15 079 247	0,15
20 000 000	Citigroup, Inc.	Variabile	06/07/2026	18 823 200	0,19
20 000 000	Citigroup, Inc.	Variabile	24/07/2026	18 880 000	0,19
13 500 000	Commerzbank AG	8,125	19/09/2023	12 568 400	0,13
79 800 000	Commerzbank AG	Variabile	05/12/2030	75 618 480	0,76
53 500 000	Commonwealth Bank of Australia	Variabile	03/10/2029	51 097 315	0,51
54 200 000	Cooperatieve Rabobank UA	Variabile	10/04/2029	49 332 457	0,49
8 200 000	Crédit Agricole SA	Variabile	05/06/2030	7 637 070	0,08
27 373 000	Danske Bank AS	5,375	12/01/2024	25 477 947	0,25
15 490 000	Danske Bank AS	Variabile	20/12/2025	13 851 318	0,14
36 550 000	Danske Bank AS	Variabile	12/01/2027	36 375 656	0,36
14 200 000	Danske Bank AS	Variabile	21/06/2029	13 718 194	0,14
47 800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	18/09/2024	43 977 234	0,44
7 470 000	Deutsche Bank AG	Variabile	26/11/2025	6 659 317	0,07
7 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	03/09/2026	6 451 620	0,06
7 800 000	Deutsche Bank AG	4,000	29/11/2027	7 796 958	0,08
16 800 000	Hamburg Commercial Bank AG	6,250	18/11/2024	16 724 736	0,17
16 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,875	17/03/2025	15 953 760	0,16
26 900 000	HSBC Holdings PLC	4,250	14/03/2024	24 807 125	0,25
19 300 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/11/2024	17 659 646	0,18
11 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	24/07/2027	11 084 216	0,11
20 350 000	HSBC USA, Inc.	5,625	17/03/2025	19 133 205	0,19
14 900 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	15/06/2025	14 655 789	0,15

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %) cont.					
Banche - 23,38 % (30/11/2022: 23,66 %) cont.					
10 000 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	23/07/2030	8 797 900	0,09
15 000 000	ING Groep NV	Variabile	14/11/2027	15 264 000	0,15
21 300 000	ING Groep NV	Variabile	15/02/2029	20 829 057	0,21
11 400 000	ING Groep NV	Variabile	26/09/2029	10 792 038	0,11
16 900 000	ING Groep NV	Variabile	26/05/2031	15 508 961	0,16
54 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	5,017	26/06/2024	49 376 934	0,49
14 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	26/09/2024	13 981 380	0,14
21 900 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	12/07/2029	21 640 704	0,22
15 000 000	JPMorgan Chase & Co.	1,500	27/01/2025	14 466 150	0,14
15 000 000	JPMorgan Chase & Co.	3,000	19/02/2026	14 772 750	0,15
1 600 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	11/03/2027	1 477 152	0,01
30 600 000	KBC Group NV	Variabile	23/11/2027	30 647 430	0,31
10 500 000	KBC Group NV	Variabile	19/01/2029	9 939 294	0,10
36 900 000	La Banque Postale SA	Variabile	26/01/2031	32 679 747	0,33
20 825 000	National Australia Bank Ltd.	Variabile	15/09/2031	20 140 468	0,20
15 000 000	Nationwide Building Society	Variabile	08/03/2026	14 267 700	0,14
4 450 000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	3 896 609	0,04
43 500 000	Nationwide Building Society	Variabile	25/07/2029	41 650 380	0,42
11 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	04/03/2025	10 798 590	0,11
61 267 000	NatWest Group PLC	Variabile	01/11/2029	54 138 696	0,54
5 000 000	NatWest Markets PLC	1,000	28/05/2024	4 860 400	0,05
18 850 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	01/02/2026	18 941 045	0,19
12 000 000	Raiffeisen Bank International AG	0,250	22/01/2025	11 171 880	0,11
29 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	12/03/2030	25 331 945	0,25
8 000 000	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft	5,230	01/11/2027	8 294 320	0,08
25 500 000	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft	4,840	03/11/2028	25 875 105	0,26
17 205 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	28/02/2025	16 675 774	0,17
8 200 000	Santander U.K. PLC	5,000	07/11/2023	7 636 543	0,08
9 700 000	Société Générale SA	Variabile	21/01/2026	8 450 564	0,08
15 000 000	Société Générale SA	4,000	16/11/2027	15 042 450	0,15
1 000 000	Société Générale SA	Variabile	02/12/2027	872 380	0,01
49 600 000	Société Générale SA	Variabile	24/11/2030	43 890 544	0,44
29 300 000	Société Générale SA	Variabile	30/06/2031	25 366 182	0,25
15 380 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/01/2027	14 531 055	0,15
29 310 000	Standard Chartered PLC	Variabile	12/02/2030	25 640 344	0,26
17 100 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/09/2030	15 972 255	0,16
18 875 000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.	Variabile	09/03/2026	17 766 113	0,18
8 900 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	8 830 135	0,09
15 550 000	UniCredit SpA	Variabile	15/11/2027	15 938 750	0,16
66 900 000	UniCredit SpA	Variabile	20/02/2029	66 536 064	0,67
25 750 000	UniCredit SpA	Variabile	23/09/2029	24 228 432	0,24

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %) cont.					
Banche - 23,38 % (30/11/2022: 23,66 %) cont.					
9 000 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	24/06/2025	8 728 920	0,09
11 050 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	10 480 594	0,10
25 000 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	14/12/2028	28 918 259	0,29
25 400 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	11/12/2030	27 000 036	0,27
18 000 000	Volksbank Wien AG	0,875	23/03/2026	15 969 960	0,16
40 000 000	Volksbank Wien AG	Variabile	06/10/2027	37 075 200	0,37
86 960 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	04/02/2030	76 104 687	0,76
Emittenti - 1,51 % (30/11/2022: 0,93 %)					
4 000 000	Discovery Communications LLC	1,900	19/03/2027	3 684 800	0,04
20 000 000	Netflix, Inc.	3,625	15/05/2027	19 739 000	0,20
10 000 000	Pinewood Finance Co. Ltd.	3,250	30/09/2025	10 873 258	0,11
45 758 000	Take-Two Interactive Software, Inc.	3,300	28/03/2024	42 054 472	0,42
6 733 000	Take-Two Interactive Software, Inc.	5,000	28/03/2026	6 291 872	0,06
25 825 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	23 132 516	0,23
24 600 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,428	15/03/2024	22 592 562	0,22
25 330 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,638	15/03/2025	22 995 799	0,23
Materiali da costruzione - 1,00 % (30/11/2022: 0,67 %)					
30 000 000	CRH Funding BV	1,875	09/01/2024	29 659 200	0,30
33 097 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	31 481 535	0,32
42 925 000	James Hardie International Finance DAC	5,000	15/01/2028	38 331 664	0,38
TV via satellite/cavo - 1,22 % (30/11/2022: 1,10 %)					
3 000 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	2 758 882	0,03
26 650 000	Comcast Corp.	4,550	15/01/2029	24 915 834	0,25
15 000 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	13 482 149	0,13
43 100 000	United Group BV	Variabile	15/05/2025	42 992 681	0,43
27 775 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	24 514 771	0,25
14 000 000	United Group BV	Variabile	15/02/2026	13 329 400	0,13
Beni strumentali - 2,41 % (30/11/2022: 0,71 %)					
23 150 000	CNH Industrial Capital LLC	4,550	10/04/2028	21 154 742	0,21
5 000 000	CNH Industrial Finance Europe SA	0,000	01/04/2024	4 839 000	0,05
12 731 000	Daimler Truck Finance North America LLC	1,625	13/12/2024	11 297 346	0,11
7 388 000	Daimler Truck Finance North America LLC	5,200	17/01/2025	6 910 221	0,07
6 716 000	Daimler Truck Finance North America LLC	3,500	07/04/2025	6 102 081	0,06
8 000 000	Daimler Truck Finance North America LLC	5,150	16/01/2026	7 511 610	0,07
16 500 000	Daimler Truck International Finance BV	1,250	06/04/2025	15 798 750	0,16
7 500 000	Daimler Truck International Finance BV	1,625	06/04/2027	6 955 800	0,07
13 625 000	Eaton Corp.	4,350	18/05/2028	12 687 688	0,13

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %) cont.					
Beni strumentali - 2,41 % (30/11/2022: 0,71 %) cont.					
12 500 000	Parker-Hannifin Corp.	1,125	01/03/2025	11 912 500	0,12
7 000 000	Parker-Hannifin Corp.	3,250	01/03/2027	6 227 245	0,06
35 288 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/02/2026	33 201 163	0,33
5 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	4 733 900	0,05
10 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	18/01/2025	9 990 300	0,10
5 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	24/03/2025	4 650 450	0,05
21 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	22/11/2025	20 985 510	0,21
6 000 000	Vestas Wind Systems AS	4,125	15/06/2026	6 066 600	0,06
12 000 000	Volvo Treasury AB	3,625	25/05/2027	12 025 920	0,12
17 500 000	Wabtec Transportation Netherlands BV	1,250	03/12/2027	15 287 650	0,15
24 541 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,400	15/03/2024	22 613 337	0,23
Prodotti chimici - 1,95 % (30/11/2022: 0,93 %)					
41 690 000	Celanese U.S. Holdings LLC	5,900	05/07/2024	39 074 089	0,39
17 500 000	Celanese U.S. Holdings LLC	4,777	19/07/2026	17 393 600	0,17
7 500 000	Celanese U.S. Holdings LLC	2,125	01/03/2027	6 798 450	0,07
8 425 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	8 390 963	0,08
12 925 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	2,500	15/01/2026	11 719 615	0,12
7 500 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,750	14/03/2024	7 362 750	0,07
24 200 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,230	01/10/2025	20 260 244	0,20
16 500 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,800	25/09/2026	15 180 990	0,15
24 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,832	15/10/2027	19 048 064	0,19
10 750 000	LG Chem Ltd.	3,250	15/10/2024	9 826 449	0,10
8 000 000	LYB International Finance II BV	0,875	17/09/2026	7 263 040	0,07
7 000 000	LYB International Finance II BV	3,500	02/03/2027	6 276 885	0,06
2 625 000	Nutrien Ltd.	4,900	27/03/2028	2 444 561	0,03
8 780 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	04/10/2027	7 789 762	0,08
10 650 000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	1,000	23/09/2024	9 411 326	0,10
6 000 000	Syngenta Finance NV	3,375	16/04/2026	5 809 740	0,06
1 000 000	Syngenta Finance NV	1,250	10/09/2027	872 630	0,01
Collateralised Debt Obligations - 3,91 % (30/11/2022: 3,22 %)					
13 100 000	Anchorage Capital Europe CLO 8 DAC	Variabile	25/07/2035	13 088 657	0,13
12 400 000	Aqueduct European CLO DAC	Variabile	15/08/2034	12 051 062	0,12
24 800 000	Arbour CLO IV DAC	Variabile	15/04/2034	24 061 166	0,24
17 600 000	Ares European CLO XV DAC	Variabile	15/01/2036	17 042 643	0,17
18 300 000	Aurium CLO IX DAC	Variabile	28/10/2034	17 684 320	0,18
19 000 000	Aurium CLO VIII DAC	Variabile	23/06/2034	18 383 731	0,18
16 400 000	Avoca CLO XXII DAC	Variabile	15/04/2035	16 007 871	0,16
17 100 000	Barings Euro CLO DAC	Variabile	15/10/2034	16 519 629	0,17
10 660 000	BlackRock European CLO XIV DAC	Variabile	15/07/2036	10 660 000	0,11

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %) cont.					
Collateralised Debt Obligations - 3,91 % (30/11/2022: 3,22 %) cont.					
18 000 000	Capital Four CLO II DAC	Variabile	15/01/2034	17 563 601	0,18
9 000 000	Capital Four CLO III DAC	Variabile	15/10/2034	8 733 811	0,09
23 000 000	Carlyle Global Market Strategies Euro CLO DAC	Variabile	16/01/2033	22 394 911	0,22
15 000 000	CVC Cordatus Loan Fund VIII DAC	Variabile	15/07/2034	14 420 130	0,14
9 000 000	Dunedin Park CLO DAC	Variabile	20/11/2034	8 641 243	0,09
14 800 000	Euro-Galaxy VII CLO DAC	Variabile	25/07/2035	14 326 350	0,14
14 000 000	Hayfin Emerald CLO I DAC	Variabile	17/04/2034	13 530 045	0,14
16 400 000	Hayfin Emerald CLO X DAC	Variabile	15/04/2035	16 320 240	0,16
17 300 000	Invesco Euro CLO	Variabile	15/07/2034	16 800 201	0,17
12 000 000	Penta CLO 6 DAC	Variabile	25/07/2034	11 650 130	0,12
17 000 000	Penta CLO 7 DAC	Variabile	25/01/2033	16 621 653	0,17
10 000 000	RRE 15 Loan Management DAC	Variabile	15/10/2035	9 966 030	0,10
11 500 000	RRE 2 Loan Management DAC	Variabile	15/07/2035	11 154 263	0,11
14 500 000	RRE 6 Loan Management DAC	Variabile	15/04/2035	14 077 941	0,14
15 000 000	St. Paul's CLO IX Dac	Variabile	20/07/2035	14 494 367	0,14
14 800 000	Tikehau CLO II BV	Variabile	07/09/2035	14 348 594	0,14
20 350 000	Trinitas Euro CLO IV DAC	Variabile	15/05/2038	20 313 191	0,20
Beni di consumo - 0,68 % (30/11/2022: 0,67 %)					
13 000 000	Haleon Netherlands Capital BV	1,250	29/03/2026	12 158 510	0,12
30 198 000	Haleon U.K. Capital PLC	3,125	24/03/2025	27 254 178	0,27
7 300 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	3,250	12/03/2025	6 647 510	0,07
25 000 000	Newell Brands, Inc.	4,700	01/04/2026	21 867 078	0,22
Imballaggi - 0,75 % (30/11/2022: 0,16 %)					
20 000 000	Ball Corp.	0,875	15/03/2024	19 477 600	0,19
20 500 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	18 628 459	0,19
10 875 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	10 100 338	0,10
12 600 000	Crown European Holdings SA	2,875	01/02/2026	12 116 916	0,12
4 675 000	ProGroup AG	3,000	31/03/2026	4 405 486	0,04
3 950 000	Sealed Air Corp.	6,125	01/02/2028	3 674 574	0,04
6 750 000	Trivium Packaging Finance BV	Variabile	15/08/2026	6 613 448	0,07
Servizi finanziari diversificati - 15,84 % (30/11/2022: 18,10 %)					
27 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	4,500	15/09/2023	25 213 941	0,25
18 800 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,150	29/10/2023	17 291 971	0,17
38 271 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,150	15/02/2024	35 197 231	0,35
20 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,650	29/10/2024	17 632 252	0,18
10 000 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	8 291 938	0,08
12 000 000	AIR Lease Corp. Sukuk Ltd.	5,850	01/04/2028	11 417 698	0,11
45 777 000	Aircastle Ltd.	4,400	25/09/2023	42 593 088	0,43

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %) cont.					
Servizi finanziari diversificati - 15,84 % (30/11/2022: 18,10 %) cont.					
51 415 000	Aircastle Ltd.	4,125	01/05/2024	47 186 623	0,47
11 000 000	Aircastle Ltd.	4,250	15/06/2026	9 736 874	0,10
22 400 000	ALD SA	4,750	13/10/2025	22 682 688	0,23
38 400 000	ALD SA	4,250	18/01/2027	38 473 344	0,38
20 000 000	AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF	Variabile	01/08/2024	13 897 800	0,14
10 000 000	Ares Capital Corp.	4,200	10/06/2024	9 148 100	0,09
31 090 000	Ares Capital Corp.	4,250	01/03/2025	27 804 316	0,28
8 580 000	Ares Capital Corp.	3,250	15/07/2025	7 449 861	0,07
6 850 000	Ares Capital Corp.	2,150	15/07/2026	5 589 920	0,06
6 800 000	Arval Service Lease SA	4,625	02/12/2024	6 830 532	0,07
22 700 000	Arval Service Lease SA	4,250	11/11/2025	22 685 245	0,23
21 800 000	Arval Service Lease SA	4,125	13/04/2026	21 698 848	0,22
18 900 000	Arval Service Lease SA	4,750	22/05/2027	19 143 621	0,19
30 565 000	Aviation Capital Group LLC	5,500	15/12/2024	28 134 755	0,28
6 286 000	Aviation Capital Group LLC	1,950	30/01/2026	5 264 804	0,05
38 550 000	Aviation Capital Group LLC	6,250	15/04/2028	36 259 082	0,36
14 300 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	5,125	01/10/2023	13 355 389	0,13
27 949 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	5,250	15/05/2024	25 809 895	0,26
14 840 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,125	21/02/2026	12 255 878	0,12
18 800 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,250	15/04/2026	16 343 252	0,16
16 675 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	14 093 710	0,14
6 000 000	BOC Aviation Ltd.	3,500	10/10/2024	5 460 897	0,05
10 625 000	BOC Aviation Ltd.	Variabile	21/05/2025	9 950 233	0,10
15 000 000	BOC Aviation USA Corp.	1,625	29/04/2024	13 559 542	0,14
22 000 000	Bocom Leasing Management Hong Kong Co. Ltd.	Variabile	02/03/2025	20 532 363	0,21
138 200 000	Credit Suisse AG	6,500	08/08/2023	127 026 382	1,27
59 181 000	DAE Funding LLC	1,550	01/08/2024	52 554 807	0,53
23 100 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	20 510 609	0,21
19 000 000	DAE Sukuk Dific Ltd.	3,750	15/02/2026	17 172 654	0,17
9 200 000	Encore Capital Group, Inc.	5,375	15/02/2026	9 372 256	0,09
10 000 000	Fidelity National Information Services, Inc.	1,500	21/05/2027	9 104 800	0,09
49 425 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	36 263 122	0,36
10 300 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	7,750	01/11/2025	8 597 198	0,09
2 500 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	Variabile	01/05/2026	1 993 300	0,02
1 850 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	1 726 642	0,02
36 550 000	ICD Funding Ltd.	4,625	21/05/2024	33 898 305	0,34
31 200 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	27 376 440	0,27
2 500 000	Intrum AB	3,500	15/07/2026	1 984 150	0,02
27 075 000	Iqera Group SAS	Variabile	15/02/2027	24 518 849	0,25
17 400 000	Jerrold Finco PLC	4,875	15/01/2026	17 924 836	0,18
18 775 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	18 556 413	0,19

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %) cont.					
Servizi finanziari diversificati - 15,84 % (30/11/2022: 18,10 %) cont.					
14 750 000	JIC Zhixin Ltd.	1,500	27/08/2025	12 724 941	0,13
5 000 000	LeasePlan Corp. NV	1,375	07/03/2024	4 885 750	0,05
18 000 000	LeasePlan Corp. NV	2,875	24/10/2024	16 123 017	0,16
5 000 000	LeasePlan Corp. NV	0,250	23/02/2026	4 511 950	0,04
17 200 000	Macquarie Bank Ltd.	4,875	10/06/2025	15 715 714	0,16
10 350 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,125	30/07/2023	9 643 671	0,10
29 670 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,625	30/07/2025	25 763 117	0,26
20 000 000	Morgan Stanley	1,750	30/01/2025	19 344 200	0,19
10 000 000	Morgan Stanley	Variabile	08/05/2026	9 611 700	0,10
10 000 000	Morgan Stanley	1,375	27/10/2026	9 261 400	0,09
37 375 000	Morgan Stanley	Variabile	20/04/2029	34 988 130	0,35
10 000 000	ORIX Corp.	4,050	16/01/2024	9 294 975	0,09
8 700 000	ORIX Corp.	1,919	20/04/2026	8 234 550	0,08
31 000 000	ORIX Corp.	4,477	01/06/2028	31 416 950	0,31
10 000 000	Owl Rock Capital Corp.	5,250	15/04/2024	9 257 943	0,09
15 225 000	Owl Rock Capital Corp.	4,000	30/03/2025	13 450 705	0,13
11 809 000	Owl Rock Capital Corp.	3,750	22/07/2025	10 207 248	0,10
13 500 000	Owl Rock Capital Corp.	4,250	15/01/2026	11 726 745	0,12
25 000 000	Park Aerospace Holdings Ltd.	5,500	15/02/2024	23 199 503	0,23
30 459 000	REC Ltd.	5,250	13/11/2023	28 500 055	0,28
15 924 000	REC Ltd.	3,375	25/07/2024	14 542 803	0,15
7 333 000	REC Ltd.	3,500	12/12/2024	6 635 224	0,07
41 250 000	REC Ltd.	2,250	01/09/2026	34 962 701	0,35
23 180 000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	19 739 407	0,20
21 700 000	Sherwood Financing PLC	Variabile	15/11/2027	20 084 652	0,20
31 930 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	28 197 325	0,28
825 000	SoftBank Group Corp.	2,125	06/07/2024	798 452	0,01
29 875 000	SoftBank Group Corp.	3,125	06/01/2025	26 201 215	0,26
36 100 000	SoftBank Group Corp.	4,000	06/07/2026	30 560 209	0,31
27 830 000	Synchrony Financial	4,875	13/06/2025	24 631 919	0,25
54 105 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	50 006 381	0,50
Media diversificati - 0,14 % (30/11/2022: 0,13 %)					
14 950 000	Adevinta ASA	2,625	15/11/2025	14 277 848	0,14
Energia - 3,40 % (30/11/2022: 3,97 %)					
15 000 000	Blue Racer Midstream LLC	7,625	15/12/2025	14 246 042	0,14
28 500 000	Buckeye Partners LP	4,125	01/03/2025	25 502 335	0,25
15 000 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	13 801 234	0,14
7 000 000	Enbridge, Inc.	2,500	15/01/2025	6 274 046	0,06
14 000 000	Enbridge, Inc.	5,969	08/03/2026	13 192 534	0,13

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %) cont.					
Energia - 3,40 % (30/11/2022: 3,97 %) cont.					
52 200 000	Energean Israel Finance Ltd.	4,500	30/03/2024	47 908 822	0,48
14 700 000	Energean Israel Finance Ltd.	4,875	30/03/2026	12 737 882	0,13
38 875 421	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	1,750	30/09/2027	33 828 526	0,34
15 000 000	Kinder Morgan, Inc.	5,625	15/11/2023	14 040 376	0,14
6 000 000	Kinder Morgan, Inc.	2,250	16/03/2027	5 619 420	0,06
7 000 000	MPLX LP	4,875	01/12/2024	6 491 606	0,06
13 743 000	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	5,125	16/05/2024	12 862 675	0,13
10 000 000	Plains All American Pipeline LP	3,600	01/11/2024	9 103 299	0,09
15 000 000	Repsol International Finance BV	0,250	02/08/2027	13 214 850	0,13
20 000 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/09/2027	17 589 573	0,18
20 000 000	Williams Cos., Inc.	4,300	04/03/2024	18 558 126	0,18
8 000 000	Williams Cos., Inc.	4,550	24/06/2024	7 412 549	0,07
1 000 000	Williams Cos., Inc.	3,900	15/01/2025	915 498	0,01
6 000 000	Williams Cos., Inc.	5,400	02/03/2026	5 677 136	0,06
18 000 000	Wintershall Dea Finance BV	0,452	25/09/2023	17 785 080	0,18
47 000 000	Wintershall Dea Finance BV	0,840	25/09/2025	43 600 490	0,44
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,74 % (30/11/2022: 1,10 %)					
10 250 000	Albertsons Cos., Inc.	4,625	15/01/2027	9 133 367	0,09
16 925 000	Bellis Acquisition Co. PLC	3,250	16/02/2026	16 778 126	0,17
6 100 000	ELO SACA	2,625	30/01/2024	6 039 427	0,06
48 104 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	42 072 239	0,42
Alimentari, bevande e tabacco - 1,71 % (30/11/2022: 1,37 %)					
4 800 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	1,375	19/06/2024	4 602 206	0,05
8 644 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	1,750	22/07/2025	7 932 062	0,08
8 314 000	Coca-Cola Icecek AS	4,215	19/09/2024	7 506 305	0,07
20 000 000	Conagra Brands, Inc.	4,300	01/05/2024	18 496 376	0,18
2 000 000	Conagra Brands, Inc.	1,375	01/11/2027	1 604 405	0,02
23 000 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	0,750	15/03/2024	20 780 389	0,21
5 900 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	5,250	13/06/2023	5 499 810	0,05
70 650 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	2,375	27/11/2025	67 674 222	0,68
1 940 000	Mondelez International Holdings Netherlands BV	2,250	19/09/2024	1 744 821	0,02
1 915 000	Mondelez International Holdings Netherlands BV	0,750	24/09/2024	1 691 170	0,02
19 564 000	Sigma Alimentos SA de CV	2,625	07/02/2024	19 321 622	0,19
16 090 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	14 562 569	0,14
Giochi - 0,62 % (30/11/2022: 0,61 %)					
27 820 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	26 039 290	0,26
1 984 914	Cirsa Finance International Sarl	6,250	20/12/2023	1 984 994	0,02

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %) cont.					
Giochi - 0,62 % (30/11/2022: 0,61 %) cont.					
13 875 000	International Game Technology PLC	3,500	15/06/2026	13 545 469	0,13
15 000 000	MGM Resorts International	6,750	01/05/2025	14 135 480	0,14
6 603 774	Playtech PLC	3,750	12/10/2023	6 586 141	0,07
Salute - 2,72 % (30/11/2022: 1,25 %)					
3 000 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	2 647 068	0,03
4 000 000	CVS Health Corp.	3,875	20/07/2025	3 675 614	0,04
13 125 000	CVS Health Corp.	5,000	30/01/2029	12 340 873	0,12
12 530 000	GN Store Nord AS	0,750	06/12/2023	12 171 892	0,12
15 800 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	14 678 516	0,15
20 000 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	19 215 400	0,19
2 299 000	HCA, Inc.	5,875	15/02/2026	2 168 422	0,02
2 156 000	HCA, Inc.	3,125	15/03/2027	1 873 148	0,02
21 902 000	HCA, Inc.	5,200	01/06/2028	20 435 931	0,20
17 400 000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	16 423 172	0,16
8 000 000	Kenvue, Inc.	5,500	22/03/2025	7 580 745	0,08
10 000 000	Kenvue, Inc.	5,050	22/03/2028	9 590 959	0,10
47 010 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	52 507 713	0,53
15 000 000	MPT Operating Partnership LP	2,500	24/03/2026	13 700 243	0,14
3 650 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	4,450	19/05/2026	3 407 695	0,03
43 333 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	4,450	19/05/2028	40 537 875	0,41
4 300 000	Phoenix PIB Dutch Finance BV	2,375	05/08/2025	4 122 023	0,04
17 333 000	UnitedHealth Group, Inc.	4,250	15/01/2029	16 032 576	0,16
18 300 000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	18 352 338	0,18
Edilizia e immobiliare - 5,95 % (30/11/2022: 4,27 %)					
30 000 000	Akelius Residential Property AB	1,125	14/03/2024	29 048 400	0,29
22 600 000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	21 187 709	0,21
10 000 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	6 997 900	0,07
15 000 000	Balder Finland Oyj	1,000	18/01/2027	11 413 950	0,11
5 925 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	1,000	20/10/2026	4 914 432	0,05
30 050 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	27 567 870	0,28
6 000 000	CTP NV	0,625	27/11/2023	5 850 780	0,06
33 825 000	CTP NV	0,500	21/06/2025	29 956 773	0,30
15 375 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	12 998 794	0,13
13 800 000	DIC Asset AG	2,250	22/09/2026	7 418 328	0,07
3 000 000	Fastighets AB Balder	1,875	14/03/2025	2 659 740	0,03
23 100 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	3,000	29/03/2025	19 121 025	0,19
19 506 000	GLP Capital LP	3,350	01/09/2024	17 719 280	0,18
8 615 000	GLP Capital LP	5,250	01/06/2025	7 912 202	0,08
16 550 000	GTC Aurora Luxembourg SA	2,250	23/06/2026	12 949 945	0,13

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %) cont.					
Edilizia e immobiliare - 5,95 % (30/11/2022: 4,27 %) cont.					
9 800 000	Hammerson PLC	3,500	27/10/2025	10 009 010	0,10
16 200 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	13 310 184	0,13
16 570 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	2,125	28/11/2024	14 567 516	0,15
7 600 000	Kojamo Oyj	1,625	17/10/2023	7 495 120	0,07
9 000 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	7 915 638	0,08
16 000 000	Logicor Financing Sàrl	2,250	13/05/2025	14 851 040	0,15
25 751 000	MAF Global Securities Ltd.	4,750	07/05/2024	24 062 358	0,24
20 500 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	17 728 646	0,18
29 000 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	27 480 284	0,27
7 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	6 055 338	0,06
4 000 000	P3 Group Sàrl	0,875	26/01/2026	3 505 440	0,03
10 050 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1,750	14/01/2025	8 095 878	0,08
9 400 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1,125	04/09/2026	6 744 500	0,07
17 025 000	SBB Treasury Oyj	Variabile	08/02/2024	15 644 272	0,16
20 500 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	17 401 015	0,17
11 529 000	Trust Fibra Uno	5,250	15/12/2024	10 524 251	0,11
32 300 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	29 116 073	0,29
15 000 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	11 890 350	0,12
16 000 000	VICI Properties LP	3,500	15/02/2025	14 323 235	0,14
2 900 000	VICI Properties LP	4,625	15/06/2025	2 628 224	0,03
2 460 000	VICI Properties LP	4,250	01/12/2026	2 165 768	0,02
29 900 000	Vivion Investments Sàrl	3,000	08/08/2024	23 544 755	0,24
10 900 000	Vonovia SE	4,750	23/05/2027	10 698 895	0,11
26 425 000	Webuild SpA	5,875	15/12/2025	26 008 013	0,26
12 250 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	11 191 723	0,11
43 350 000	Weyerhaeuser Co.	4,750	15/05/2026	40 418 079	0,40
Alberghi - 1,20 % (30/11/2022: 1,43 %)					
16 710 000	Hyatt Hotels Corp.	1,300	01/10/2023	15 435 920	0,15
28 527 000	Hyatt Hotels Corp.	1,800	01/10/2024	25 372 374	0,25
5 173 000	Marriott International, Inc.	3,125	15/06/2026	4 586 964	0,05
6 320 000	Marriott International, Inc.	5,000	15/10/2027	5 945 770	0,06
8 675 000	Marriott International, Inc.	4,900	15/04/2029	7 989 704	0,08
40 000 000	Pterosaur Capital Co. Ltd.	1,000	25/09/2024	37 469 680	0,37
21 700 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	23 515 504	0,24
Assicurazione - 0,28 % (30/11/2022: 0,21 %)					
5 000 000	American International Group, Inc.	1,875	21/06/2027	4 612 350	0,05
15 125 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	16 048 237	0,16
6 150 000	Rothsay Life PLC	8,000	30/10/2025	7 260 246	0,07

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %) cont.					
Tempo libero - 0,71 % (30/11/2022: 0,95 %)					
5 000 000	Booking Holdings, Inc.	0,100	08/03/2025	4 697 950	0,04
25 475 000	Booking Holdings, Inc.	4,000	15/11/2026	25 846 171	0,26
13 000 000	CPUK Finance Ltd.	3,588	28/02/2042	14 170 147	0,14
18 706 000	Expedia Group, Inc.	6,250	01/05/2025	17 701 426	0,18
8 946 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,500	01/06/2025	8 876 769	0,09
Metalli ed estrazione mineraria - 0,51 % (30/11/2022: 0,48 %)					
41 700 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	5,125	15/05/2024	38 780 869	0,39
15 000 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,625	01/03/2028	12 312 912	0,12
Carta - 0,61 % (30/11/2022: 0,42 %)					
15 000 000	Fibria Overseas Finance Ltd.	5,500	17/01/2027	14 146 089	0,14
30 000 000	Inversiones CMPC SA	4,750	15/09/2024	27 829 556	0,28
20 200 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	18 753 347	0,19
Stampa ed editoria - 0,44 % (30/11/2022: 0,34 %)					
45 985 000	Informa PLC	2,125	06/10/2025	44 137 323	0,44
Titoli sovrani esteri e assimilati 0,67 % (30/11/2022: 0,66 %)					
27 003 000	African Export-Import Bank	4,125	20/06/2024	24 753 544	0,25
46 598 000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	4,875	23/05/2024	42 113 458	0,42
Compagnie ferroviarie - 0,14 % (30/11/2022: 0,14 %)					
14 600 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	14 198 354	0,14
Servizi - 1,12 % (30/11/2022: 2,74 %)					
15 000 000	Avis Budget Finance PLC	4,500	15/05/2025	14 724 750	0,15
15 000 000	Avis Budget Finance PLC	4,750	30/01/2026	14 679 600	0,15
38 375 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	38 489 358	0,38
28 225 000	Loxam SAS	3,250	14/01/2025	27 679 975	0,28
17 575 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	15 930 548	0,16
Grande distribuzione - 0,95 % (30/11/2022: 0,45 %)					
9 000 000	AA Bond Co. Ltd.	6,269	02/07/2043	10 112 169	0,10
23 270 020	AA Bond Co. Ltd.	4,875	31/07/2043	26 873 042	0,27
7 300 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	8 380 482	0,08
26 500 000	Alibaba Group Holding Ltd.	3,600	28/11/2024	24 190 093	0,24
14 425 000	Lowe's Cos., Inc.	4,800	01/04/2026	13 504 901	0,14
12 000 000	Pandora AS	4,500	10/04/2028	12 162 120	0,12

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %) cont:					
Tecnologia - 3,31 % (30/11/2022: 2,08 %)					
28 150 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	24 704 158	0,25
10 000 000	CommScope, Inc.	6,000	01/03/2026	8 819 703	0,09
30 700 000	Competition Team Technologies Ltd.	3,750	12/03/2024	28 383 451	0,28
7 000 000	Dell Bank International DAC	0,500	27/10/2026	6 242 530	0,06
49 400 000	Dell Bank International DAC	4,500	18/10/2027	50 446 292	0,50
6 900 000	Dell International LLC	5,850	15/07/2025	6 560 352	0,07
10 145 000	Dell International LLC	6,020	15/06/2026	9 742 491	0,10
25 000 000	Gen Digital, Inc.	5,000	15/04/2025	22 942 820	0,23
20 000 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	1,450	01/04/2024	18 139 581	0,18
27 920 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,900	01/10/2024	26 324 287	0,26
13 000 000	Kyndryl Holdings, Inc.	2,050	15/10/2026	10 444 677	0,10
20 000 000	Open Text Corp.	6,900	01/12/2027	19 198 699	0,19
26 000 000	Oracle Corp.	3,125	10/07/2025	25 733 240	0,26
5 164 000	Oracle Corp.	2,650	15/07/2026	4 521 402	0,05
3 525 000	Qorvo, Inc.	1,750	15/12/2024	3 090 466	0,03
8 600 000	Sage Group PLC	3,820	15/02/2028	8 582 112	0,09
30 000 000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	28 249 864	0,28
2 869 000	VMware, Inc.	1,000	15/08/2024	2 542 229	0,03
6 000 000	VMware, Inc.	1,400	15/08/2026	4 985 797	0,05
10 000 000	VMware, Inc.	4,650	15/05/2027	9 205 862	0,09
5 116 000	VMware, Inc.	3,900	21/08/2027	4 569 516	0,05
8 250 000	Wipro IT Services LLC	1,500	23/06/2026	6 946 492	0,07
Telecomunicazioni - 2,98 % (30/11/2022: 3,29 %)					
26 764 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	25 038 305	0,25
29 150 000	Global Switch Holdings Ltd.	1,500	31/01/2024	28 634 920	0,29
5 000 000	Global Switch Holdings Ltd.	2,250	31/05/2027	4 717 850	0,05
26 000 000	Hughes Satellite Systems Corp.	5,250	01/08/2026	22 752 736	0,23
25 700 000	iliad SA	5,375	14/06/2027	25 504 423	0,26
15 500 000	iliad SA	5,625	15/02/2030	14 958 740	0,15
12 500 000	LCPR Senior Secured Financing DAC	6,750	15/10/2027	10 894 612	0,11
12 700 000	PLT VII Finance Sàrl	4,625	05/01/2026	12 214 352	0,12
48 900 000	PPF Telecom Group BV	3,500	20/05/2024	48 466 746	0,48
51 000 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	48 789 150	0,49
825 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	784 823	0,01
1 250 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 161 213	0,01
16 000 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	15 245 600	0,15
1 600 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	1 351 773	0,01
20 750 000	Sprint Spectrum Co. LLC	4,738	20/03/2025	19 276 090	0,19
20 000 000	Telecom Italia SpA	5,303	30/05/2024	18 318 609	0,18

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 95,19 % (30/11/2022: 91,59 %) cont.					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,76 % (30/11/2022: 1,67 %)					
4 000 000	Autostrade per l'Italia SpA	5,875	09/06/2024	4 079 360	0,04
17 500 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,375	16/09/2025	17 619 350	0,18
5 000 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,875	04/11/2025	4 750 200	0,05
11 225 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	26/06/2026	10 472 588	0,10
9 000 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	01/02/2027	8 260 740	0,08
20 000 000	DP World Crescent Ltd.	3,908	31/05/2023	18 759 960	0,19
25 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	23 607 700	0,24
16 800 000	Firstgroup PLC	6,875	18/09/2024	19 484 436	0,19
5 200 000	Gatwick Funding Ltd.	5,250	23/01/2026	6 022 615	0,06
13 349 000	Gatwick Funding Ltd.	6,125	02/03/2028	15 631 456	0,16
23 050 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	18 765 071	0,19
18 025 000	Heathrow Funding Ltd.	7,125	14/02/2024	21 075 541	0,21
11 000 000	Heathrow Funding Ltd.	1,500	12/10/2027	10 419 640	0,10
6 120 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	4,250	05/05/2025	5 634 571	0,06
14 000 000	Penske Truck Leasing Co. LP	3,450	01/07/2024	12 780 739	0,13
4 000 000	Penske Truck Leasing Co. LP	2,700	01/11/2024	3 584 471	0,03
22 495 000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	01/05/2028	20 874 807	0,21
5 000 000	Ryder System, Inc.	3,650	18/03/2024	4 613 696	0,05
5 000 000	Ryder System, Inc.	2,500	01/09/2024	4 519 084	0,04
19 350 000	Shanghai Port Group BVI Development 2 Co. Ltd.	1,500	13/07/2025	16 812 496	0,17
25 700 000	Stagecoach Group Ltd.	4,000	29/09/2025	27 889 598	0,28
Servizi di pubblica utilità - 1,83 % (30/11/2022: 1,56 %)					
36 295 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	32 759 452	0,33
8 500 000	Drax Finco PLC	2,625	01/11/2025	8 091 490	0,08
20 628 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	16 533 783	0,16
21 600 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	18 766 526	0,19
12 600 000	Hero Asia Investment Ltd.	1,500	18/11/2023	11 605 919	0,12
9 000 000	Iberdrola Finanzas SA	1,000	07/03/2024	8 837 550	0,09
15 000 000	Iberdrola International BV	1,875	08/10/2024	14 724 900	0,15
8 952 000	Iberdrola International BV	5,810	15/03/2025	8 498 652	0,08
8 525 000	Stedin Holding NV	0,875	24/10/2025	8 007 788	0,08
14 476 000	Tabreed Sukuk Spc Ltd.	5,500	31/10/2025	13 740 097	0,14
46 455 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	40 972 687	0,41
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 9 777 666 629)				9 516 357 645	95,19
Fondi di investimento - 0,35 % (30/11/2022: 0,34 %)					
263 377	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			26 629 178	0,27

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,54 % (30/11/2022: 91,93 %) cont.					
Fondi di investimento - 0,35 % (30/11/2022: 0,34 %) cont.					
68 000	Muzinich European Credit Alpha Fund			8 092 680	0,08
Totale fondi di investimento (costo: EUR 32 050 314)				34 721 858	0,35
Totale valori mobiliari (costo: EUR 9 809 716 943)				9 551 079 503	95,54

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 0,56 % (30/11/2022: 5,35 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2022: 2,72 %)					
Compagnie aeree - 0,36 % (30/11/2022: 0,11 %)					
29 163 639	British Airways PLC	Variabile	21/02/2025	36 133 672	0,36
Materiali da costruzione - n/a (30/11/2022: 0,08 %)					
TV via satellite/cavo - n/a (30/11/2022: 0,20 %)					
Beni strumentali - n/a (30/11/2022: 0,16 %)					
Prodotti chimici - n/a (30/11/2022: 0,12 %)					
Imballaggi - n/a (30/11/2022: 0,21 %)					
Servizi finanziari diversificati - 0,00 % (30/11/2022: 0,37 %)					
27 000	Citadel Securities LP	Variabile	02/02/2028	25 030	0,00
Ambiente - n/a (30/11/2022: 0,06 %)					
Alimentari, bevande e tabacco - n/a (30/11/2022: 0,22 %)					
Salute - n/a (30/11/2022: 0,22 %)					
Tempo libero - n/a (30/11/2022: 0,12 %)					
Servizi - 0,12 % (30/11/2022: 0,17 %)					
6 030 000	TMF Group Holding BV	Variabile	05/05/2025	6 030 934	0,06
6 000 000	TMF Sapphire Bidco BV	Variabile	03/05/2028	6 000 930	0,06
Tecnologia - 0,08 % (30/11/2022: 0,10 %)					
8 300 000	GfK SE	Variabile	26/05/2028	8 276 677	0,08

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 0,56 % (30/11/2022: 5,35 %) cont.					
Telecomunicazioni - n/a (30/11/2022: 0,40 %)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - n/a (30/11/2022: 0,09 %)					
Totale prestiti societari (costo: EUR 49 571 300)				56 467 243	0,56
Investimenti (costo: EUR 9 859 288 243)				9 607 546 746	96,10

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,68)% (30/11/2022: (0,30)%)

Contratti di cambio a termine - (0,63)% (30/11/2022: (0,33)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	CHF 189 164 333	EUR 191 390 063	9	2 851 320	0,03
17/07/2023	State Street Bank	CHF 182 287 211	EUR 185 671 499	8	1 840 285	0,02
15/08/2023	State Street Bank	CHF 172 544 426	EUR 176 835 757	3	931 920	0,01
15/08/2023	State Street Bank	EUR 4 147 272	CHF 4 015 588	9	10 123	0,00
17/07/2023	State Street Bank	EUR 408 506	CHF 397 032	1	95	0,00
15/06/2023	State Street Bank	EUR 0	CHF 0	1	-	0,00
15/06/2023	State Street Bank	EUR 14	HKD 114	1	-	0,00
18/07/2023	State Street Bank	EUR 769 752	JPY 109 790 778	2	29 347	0,00
15/06/2023	State Street Bank	EUR 518 852	JPY 75 513 723	2	11 255	0,00
15/08/2023	State Street Bank	EUR 1 710 677	JPY 251 864 499	2	7 265	0,00
15/06/2023	State Street Bank	EUR 24 817	SGD 35 776	2	54	0,00
15/06/2023	State Street Bank	EUR 1 599 784 550	USD 1 699 151 346	18	7 181 688	0,07
15/06/2023	State Street Bank	GBP 184 263 729	EUR 207 843 654	25	6 272 336	0,05
17/07/2023	State Street Bank	GBP 176 902 310	EUR 200 770 083	25	4 543 611	0,02
15/08/2023	State Street Bank	GBP 155 288 430	EUR 177 424 086	16	2 590 967	0,01
15/08/2023	State Street Bank	HKD 28 842	EUR 3 325	2	122	0,00
17/07/2023	State Street Bank	HKD 28 938	EUR 3 380	2	82	0,00
15/06/2023	State Street Bank	HKD 1 113	EUR 130	1	3	0,00
15/08/2023	State Street Bank	SGD 777 428	EUR 531 089	1	6 364	0,00
17/07/2023	State Street Bank	SGD 792 398	EUR 545 339	2	2 726	0,00
15/06/2023	State Street Bank	SGD 21 461	EUR 14 754	1	100	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 1 383 977 879	EUR 1 256 160 500	87	38 576 158	0,33
15/08/2023	State Street Bank	USD 712 081 893	EUR 644 436 036	31	20 633 901	0,20
15/06/2023	State Street Bank	USD 559 665 686	EUR 516 225 129	78	8 345 667	0,06
15/06/2023	State Street Bank	CHF 41 949	EUR 43 309	1	(234)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	CHF 555 356	EUR 574 710	3	(2 543)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 1 793 721	CHF 1 747 700	3	(6 884)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 10 063 944	CHF 9 867 444	14	(86 311)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 16 234 325	CHF 15 950 856	17	(144 641)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 275 841 427	GBP 241 332 553	9	(3 918 578)	(0,04)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,68)% (30/11/2022: (0,30)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,63)% (30/11/2022: (0,33)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
17/07/2023	State Street Bank	EUR 307 485 848	GBP 270 485 736	13	(6 441 232)	(0,06)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 309 873 845	GBP 276 532 611	16	(11 459 354)	(0,11)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 250	HKD 2 126	3	(5)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 155	HKD 1 342	2	(6)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 273	HKD 2 339	3	(8)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 3 470	SGD 5 076	2	(43)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 17 686	SGD 25 748	3	(123)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 16 469	SGD 24 080	2	(178)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 582 933 230	USD 634 725 092	59	(11 990 229)	(0,07)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 1 642 178 482	USD 1 817 835 564	24	(55 642 786)	(0,54)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 2 185 523 599	USD 2 402 639 480	94	(62 189 650)	(0,57)
15/06/2023	State Street Bank	HKD 26 935	EUR 3 242	1	(16)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	JPY 3 506 539 184	EUR 23 755 286	1	(39 841)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	JPY 3 442 061 910	EUR 24 050 338	3	(913 046)	(0,01)
18/07/2023	State Street Bank	JPY 3 461 714 291	EUR 24 301 237	2	(956 212)	(0,01)
15/06/2023	State Street Bank	SGD 773 816	EUR 541 186	2	(5 587)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 737 904 388	EUR 694 381 271	18	(2 748 568)	(0,02)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					93 835 389	0,80
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(156 546 075)	(1,43)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(62 710 686)	(0,63)

Contratti future aperti - n/a (30/11/2022: 0,10 %)

Credit Default Swap - (0,05)% (30/11/2022: (0,07)%)

Acquisto di protezione - (0,05)% (30/11/2022: (0,07)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	200 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 39 Version 1	5,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(5 283 272)	(0,05)
Minusvalenza non realizzata su acquisto di protezione						(5 283 272)	(0,05)
Minusvalenza netta non realizzata su credit default swap						(5 283 272)	(0,05)
Totale strumenti finanziari derivati						(67 993 958)	(0,68)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	9 539 552 788	95,42
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 3,49 %)	304 985 394	3,05
Crediti (30/11/2022: 2,04 %)	305 689 522	3,06
Totale	10 150 227 704	101,53
Debiti (30/11/2022: (2,51)%)	(153 037 108)	(1,53)
NAV	9 997 190 596	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	EUR 9 997 190 596	EUR 10 263 897 623	EUR 11 602 152 479
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 156 267 648	CHF 184 216 819	CHF 309 535 752
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 55 247 192	CHF 43 131 220	CHF 48 031 357
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 160 947 621	CHF 148 148 263	CHF 45 094 603
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 142 141 965	CHF 147 136 150	CHF 154 973 004
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF 5 187 639	CHF 1 091 221	CHF 941 747
-Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	CHF 449 162	CHF 463 567
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 3 016 713 538	EUR 3 389 087 543	EUR 4 009 893 748
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 302 413 643	EUR 196 970 609	EUR 214 310 814
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 9 060 066	EUR 7 216 155	EUR 7 442 911
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 886 391 103	EUR 1 802 675 238	EUR 1 992 707 275
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 115 375 989	EUR 111 793 383	EUR 105 107 782
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 820 525 887	EUR 1 910 457 284	EUR 2 165 367 012
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 56 142 902	EUR 23 504 615	EUR 34 807 175
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	EUR 79 802	EUR 298 410
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	EUR 29 821 289	EUR 30 752 999	EUR 31 766 118
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 196 653 322	EUR 208 065 920	EUR 214 073 928
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 35 064 984	EUR 34 123 008	EUR 30 487 333
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 264 447	EUR 684 373	EUR 715 198
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 81 827 832	EUR 60 234 119	EUR 59 585 357
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 106 560	EUR 3 619 111	EUR 3 095 796
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 91 811 081	EUR 90 696 480	EUR 92 665 921
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 15 740 007	EUR 5 420 773	EUR 5 002 322
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 5 944 061	GBP 6 545 465	GBP 2 276 479
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 7 800 349	GBP 7 049 294	GBP 3 462 896
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 397 134	GBP 1 374 823	GBP 1 391 111
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 102 677 777	GBP 100 606 403	-
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 40 992 401	GBP 59 830 534	GBP 81 546 386
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP 7 643 743	GBP 5 795 659	GBP 51 781 400
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 10 129 121	GBP 10 587 156	GBP 10 516 129

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 11 773 983	GBP 10 131 571	GBP 9 892 276
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD 80 226	HKD 78 844	-
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY 10 039 621 375	JPY 10 242 640 737	JPY 10 643 318 952
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD 2 295 880	SGD 2 291 212	SGD 5 088 229
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD 14 289	SGD 14 048	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 269 117 484	USD 275 014 541	USD 426 548 502
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 288 765 809	USD 188 828 514	USD 124 159 308
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 605 420	USD 1 179 047	USD 2 243 409
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 86 120 569	USD 72 999 768	USD 81 229 108
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 750 291	USD 893 807	USD 1 032 811
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 17 317 482	USD 14 973 129	USD 15 783 177
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 563 575 727	USD 605 243 693	USD 719 826 621
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 225 405 192	USD 254 708 825	USD 350 097 027
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 39 501 060	USD 38 130 341	USD 47 051 700
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	USD 9 606 937	USD 5 280 644	USD 4 056 783
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 1 324 137	USD 2 666 636	USD 2 519 626
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 25 462 067	USD 36 797 241	USD 50 978 861
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	-	USD 170 130	USD 174 032
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 59 865 809	USD 63 117 544	USD 81 922 370
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	USD 21 330 040	USD 32 441 479	USD 42 620 738
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 2 096 511	USD 581 598	USD 57 144
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1 490 819	1 760 314	2 895 022
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	569 970	445 939	486 295
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 652 270	1 523 375	453 805
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1 255 782	1 300 019	1 338 166
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	57 519	11 922	9 910
-Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	5 077	5 047
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	18 564 391	21 068 554	24 437 161
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	3 064 589	2 017 521	2 153 012
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	89 953	72 415	73 257
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	18 860 139	18 207 001	19 729 775
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 174 669	1 145 776	1 052 446
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	12 927 117	13 683 264	15 181 708
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	574 999	242 942	352 335
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	820	3 000
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	350 550	353 158	357 646
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2 485 193	2 612 909	2 593 578
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	391 132	378 220	325 998
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	14 708	7 910	7 975
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	949 940	694 822	663 091
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	56 664	39 902	32 934
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 142 213	1 121 232	1 105 271
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	175 866	60 184	53 581
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	56 129	62 907	21 656
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	73 284	67 438	32 805

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	13 688	13 688	13 688
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	1 001 246	1 000 760	-
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	474 504	693 446	920 492
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	82 528	62 649	545 010
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	111 456	116 650	112 834
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	128 215	110 474	105 047
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	812	794	-
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	1 133 300	1 133 300	1 133 300
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	24 568	24 568	53 252
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	144	141	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 391 867	1 455 180	2 239 570
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	2 766 486	1 851 623	1 208 716
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	14 292	10 744	20 295
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	768 865	666 786	736 171
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	7 043	8 554	9 773
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	162 088	142 887	148 926
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	4 234 546	4 645 715	5 474 383
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	2 182 467	2 520 622	3 434 344
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	412 673	400 697	483 077
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	101 339	56 034	42 061
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	13 706	27 763	25 632
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	264 486	384 466	520 458
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	-	1 755	1 754
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	620 564	658 160	834 665
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	225 357	344 792	442 537
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	23 069	6 366	604
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 104,82	CHF 104,65	CHF 106,92
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 96,93	CHF 96,72	CHF 98,77
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 97,41	CHF 97,25	CHF 99,37
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 113,19	CHF 113,18	CHF 115,81
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF 90,19	CHF 91,53	CHF 95,03
-Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	CHF 88,47	CHF 91,85
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 162,50	EUR 160,86	EUR 164,09
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 98,68	EUR 97,63	EUR 99,54
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100,72	EUR 99,65	EUR 101,60
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100,02	EUR 99,01	EUR 101,00
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 98,22	EUR 97,57	EUR 99,87
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 140,83	EUR 139,62	EUR 142,63
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 97,64	EUR 96,75	EUR 98,79
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	EUR 97,32	EUR 99,47
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	EUR 85,07	EUR 87,08	EUR 88,82
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 79,13	EUR 79,63	EUR 82,54
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 89,65	EUR 90,22	EUR 93,52
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 85,97	EUR 86,52	EUR 89,68
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 86,14	EUR 86,69	EUR 89,86

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV per Quota (cont.)			
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 90,12	EUR 90,70	EUR 94,00
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 80,38	EUR 80,89	EUR 83,84
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 89,50	EUR 90,07	EUR 93,36
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 105,90	GBP 104,05	GBP 105,12
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 106,44	GBP 104,53	GBP 105,56
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 102,07	GBP 100,44	GBP 101,63
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 102,55	GBP 100,53	-
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 86,39	GBP 86,28	GBP 88,59
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP 92,62	GBP 92,51	GBP 95,01
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 90,88	GBP 90,76	GBP 93,20
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 91,83	GBP 91,71	GBP 94,17
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	HKD 98,80	HKD 99,30	-
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY 8 858,75	JPY 9 037,89	JPY 9 391,44
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD 93,45	SGD 93,26	SGD 95,55
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	SGD 99,23	SGD 99,63	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 193,35	USD 188,99	USD 190,46
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 104,38	USD 101,98	USD 102,72
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 112,33	USD 109,74	USD 110,54
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 112,01	USD 109,48	USD 110,34
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 106,53	USD 104,49	USD 105,68
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 106,84	USD 104,79	USD 105,98
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 133,09	USD 130,28	USD 131,49
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 103,28	USD 101,05	USD 101,94
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 95,72	USD 95,16	USD 97,40
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	USD 94,80	USD 94,24	USD 96,45
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 96,61	USD 96,05	USD 98,30
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 96,27	USD 95,71	USD 97,95
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	-	USD 96,94	USD 99,22
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 96,47	USD 95,90	USD 98,15
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	USD 94,65	USD 94,09	USD 96,31
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	USD 90,88	USD 91,36	USD 94,61

Per informazioni 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 in una borsa valori ufficiale	74,41
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	9,64
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	8,78
Fondi di investimento	0,34
Strumenti finanziari derivati OTC	0,91
Altre attività circolanti	5,92
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,23 % (30/11/2022: 87,53 %)					
EMISSIONI DI STATO - 1,51 % (30/11/2022: n/a)					
Titoli sovrani - 1,51 % (30/11/2022: n/a)					
21 000 000	U.S. Treasury Bills	0,000	01/06/2023	21 000 000	1,51
Totale emissioni di Stato (costo: USD 20 997 375)				21 000 000	1,51
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,72 % (30/11/2022: 87,53 %)					
Aerospaziale/Difesa - 4,43 % (30/11/2022: 2,25 %)					
15 000 000	Bombardier, Inc.	7,500	15/03/2025	15 034 665	1,08
6 700 000	Rolls-Royce PLC	4,625	16/02/2026	7 061 944	0,51
16 250 000	Spirit AeroSystems, Inc.	7,500	15/04/2025	16 053 056	1,15
8 750 000	TransDigm U.K. Holdings PLC	6,875	15/05/2026	8 697 601	0,62
15 000 000	TransDigm, Inc.	6,250	15/03/2026	14 912 869	1,07
Compagnie aeree - 5,81 % (30/11/2022: 4,02 %)					
6 300 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	6 887 970	0,49
10 000 000	American Airlines, Inc.	11,750	15/07/2025	10 954 450	0,79
20 000 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	19 627 358	1,41
5 020 330	Delta Air Lines, Inc.	4,500	20/10/2025	4 927 264	0,35
10 000 000	Delta Air Lines, Inc.	7,375	15/01/2026	10 505 100	0,75
3 775 700	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	3 772 948	0,27
15 000 000	Spirit Loyalty Cayman Ltd.	8,000	20/09/2025	15 154 185	1,09
3 750 000	United Airlines, Inc.	4,375	15/04/2026	3 551 196	0,25
6 000 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	5 693 744	0,41
Automotive e pezzi di ricambio - 3,37 % (30/11/2022: 2,41 %)					
5 000 000	Benteler International AG	10,500	15/05/2028	5 089 800	0,36
5 000 000	Dana Financing Luxembourg Sàrl	5,750	15/04/2025	4 961 054	0,36
5 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,300	10/02/2025	4 671 395	0,34
10 000 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	9,500	31/05/2025	10 232 692	0,73
15 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	15 017 217	1,08
6 900 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	7 034 925	0,50
Emittenti - 1,36 % (30/11/2022: 4,83 %)					
6 250 000	Sirius XM Radio, Inc.	5,000	01/08/2027	5 674 141	0,41
5 000 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	4 774 750	0,34
8 750 000	Univision Communications, Inc.	5,125	15/02/2025	8 461 512	0,61
Materiali da costruzione - 0,71 % (30/11/2022: 0,85 %)					
10 500 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	9 957 111	0,71

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,23 % (30/11/2022: 87,53 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,72 % (30/11/2022: 87,53 %) cont.					
TV via satellite/cavo - 1,04 % (30/11/2022: 3,70 %)					
5 000 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	4 902 076	0,35
10 000 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	9 582 216	0,69
Beni strumentali - 0,77 % (30/11/2022: 1,24 %)					
11 250 000	JB Poindexter & Co., Inc.	7,125	15/04/2026	10 719 731	0,77
Prodotti chimici - 0,88 % (30/11/2022: 1,45 %)					
5 000 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,125	01/10/2027	4 674 168	0,34
8 750 000	Rayonier AM Products, Inc.	7,625	15/01/2026	7 532 875	0,54
Beni di consumo - 0,33 % (30/11/2022: n/a)					
5 000 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	5,000	31/12/2026	4 569 650	0,33
Imballaggi - 4,42 % (30/11/2022: 3,23 %)					
8 750 000	Ardagh Packaging Finance PLC	5,250	30/04/2025	8 585 060	0,61
8 750 000	Ardagh Packaging Finance PLC	4,125	15/08/2026	8 181 666	0,59
3 750 000	Berry Global, Inc.	4,500	15/02/2026	3 615 382	0,26
8 750 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	8 476 747	0,61
7 500 000	Canpack SA	3,125	01/11/2025	6 664 875	0,48
2 500 000	LABL, Inc.	6,750	15/07/2026	2 405 828	0,17
15 000 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/08/2026	14 842 944	1,06
5 000 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	4 758 504	0,34
4 000 000	Trivium Packaging Finance BV	Variabile	15/08/2026	4 178 133	0,30
Servizi finanziari diversificati - 5,80 % (30/11/2022: 6,01 %)					
6 521 000	Bread Financial Holdings, Inc.	4,750	15/12/2024	6 121 952	0,44
8 400 000	Bread Financial Holdings, Inc.	7,000	15/01/2026	7 475 630	0,54
7 500 000	Burford Capital Finance LLC	6,125	12/08/2025	7 065 000	0,51
3 625 000	Credit Suisse AG	6,500	08/08/2023	3 552 156	0,25
12 500 000	goeasy Ltd.	5,375	01/12/2024	12 012 124	0,86
8 750 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	7 891 434	0,57
8 750 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	7 672 276	0,55
6 250 000	LFS Topco LLC	5,875	15/10/2026	5 454 631	0,39
3 750 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	3 698 381	0,26
8 750 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	6,000	15/01/2027	7 989 800	0,57
2 500 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	2 452 567	0,18
2 500 000	Navient Corp.	6,750	25/06/2025	2 421 739	0,17
2 500 000	OneMain Finance Corp.	6,125	15/03/2024	2 445 074	0,18
5 000 000	PRA Group, Inc.	7,375	01/09/2025	4 673 925	0,33

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,23 % (30/11/2022: 87,53 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,72 % (30/11/2022: 87,53 %) cont.					
Media diversificati - 1,06 % (30/11/2022: 1,20 %)					
15 000 000	Clear Channel International BV	6,625	01/08/2025	14 823 093	1,06
Energia - 12,28 % (30/11/2022: 8,49 %)					
10 000 000	Antero Resources Corp.	8,375	15/07/2026	10 394 070	0,74
12 500 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	7,000	01/11/2026	12 008 302	0,86
12 500 000	Blue Racer Midstream LLC	7,625	15/12/2025	12 656 425	0,91
12 500 000	Chesapeake Energy Corp.	5,500	01/02/2026	12 170 416	0,87
7 500 000	CITGO Petroleum Corp.	7,000	15/06/2025	7 377 150	0,53
8 750 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	8 480 631	0,61
12 500 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	12 261 250	0,88
1 250 000	EQM Midstream Partners LP	4,000	01/08/2024	1 216 602	0,09
11 250 000	EQM Midstream Partners LP	6,000	01/07/2025	11 144 934	0,80
7 500 000	Genesis Energy LP	6,500	01/10/2025	7 374 238	0,53
2 500 000	Gulfport Energy Corp.	8,000	17/05/2026	2 509 837	0,18
13 750 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	13 165 720	0,94
3 750 000	Murphy Oil Corp.	5,750	15/08/2025	3 703 839	0,26
7 500 000	PBF Holding Co. LLC	7,250	15/06/2025	7 489 087	0,54
5 000 000	PDC Energy, Inc.	6,125	15/09/2024	5 002 000	0,36
5 000 000	Range Resources Corp.	4,875	15/05/2025	4 904 687	0,35
3 750 000	SM Energy Co.	5,625	01/06/2025	3 623 775	0,26
2 500 000	Southwestern Energy Co.	5,700	23/01/2025	2 487 304	0,18
20 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	19 977 100	1,43
8 750 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	8 332 859	0,60
5 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	5 028 100	0,36
Intrattenimento e cinema - 0,88 % (30/11/2022: 0,77 %)					
12 500 000	Live Nation Entertainment, Inc.	4,875	01/11/2024	12 294 813	0,88
Ambiente - 1,38 % (30/11/2022: 0,69 %)					
12 500 000	GFL Environmental, Inc.	3,750	01/08/2025	11 851 813	0,85
7 500 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	7 425 000	0,53
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,76 % (30/11/2022: 2,00 %)					
10 000 000	Albertsons Cos., Inc.	3,250	15/03/2026	9 287 500	0,66
10 000 000	Albertsons Cos., Inc.	7,500	15/03/2026	10 290 600	0,74
5 000 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	4 973 800	0,36
Alimentari, bevande e tabacco - 0,30 % (30/11/2022: 0,50 %)					
2 500 000	Performance Food Group, Inc.	6,875	01/05/2025	2 510 975	0,18
1 700 000	U.S. Foods, Inc.	6,250	15/04/2025	1 697 889	0,12

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,23 % (30/11/2022: 87,53 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,72 % (30/11/2022: 87,53 %) cont.					
Giochi - 5,01 % (30/11/2022: 4,06 %)					
3 750 000	Boyd Gaming Corp.	4,750	01/12/2027	3 552 261	0,26
15 000 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	14 967 917	1,07
10 000 000	Caesars Entertainment, Inc.	8,125	01/07/2027	10 196 730	0,73
2 500 000	Churchill Downs, Inc.	5,500	01/04/2027	2 418 590	0,17
7 500 000	International Game Technology PLC	4,125	15/04/2026	7 140 600	0,51
17 500 000	Las Vegas Sands Corp.	3,200	08/08/2024	16 889 113	1,21
15 000 000	Wynn Las Vegas LLC	5,500	01/03/2025	14 720 165	1,06
Salute - 7,15 % (30/11/2022: 8,06 %)					
7 900 000	Community Health Systems, Inc.	8,000	15/03/2026	7 383 391	0,53
7 500 000	Encompass Health Corp.	5,750	15/09/2025	7 444 296	0,53
3 875 000	IQVIA, Inc.	5,000	15/10/2026	3 769 913	0,27
16 250 000	Legacy LifePoint Health LLC	6,750	15/04/2025	14 521 776	1,04
14 820 000	ModivCare, Inc.	5,875	15/11/2025	13 771 929	0,99
8 000 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	7 535 880	0,54
12 500 000	Prime Healthcare Services, Inc.	7,250	01/11/2025	11 736 500	0,84
8 325 000	RP Escrow Issuer LLC	5,250	15/12/2025	5 567 219	0,40
10 000 000	Select Medical Corp.	6,250	15/08/2026	9 735 844	0,70
11 250 000	Tenet Healthcare Corp.	4,875	01/01/2026	10 890 623	0,78
7 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,500	01/03/2025	7 417 180	0,53
Edilizia e immobiliare - 4,23 % (30/11/2022: 5,54 %)					
10 000 000	HAT Holdings I LLC	6,000	15/04/2025	9 688 334	0,69
12 500 000	Iron Mountain, Inc.	4,875	15/09/2027	11 708 944	0,84
5 000 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	4 688 258	0,34
5 000 000	Mattamy Group Corp.	5,250	15/12/2027	4 616 611	0,33
10 000 000	RLJ Lodging Trust LP	3,750	01/07/2026	9 122 450	0,65
7 500 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	7 205 399	0,52
5 000 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	4 850 809	0,35
7 500 000	VICI Properties LP	3,500	15/02/2025	7 157 815	0,51
Alberghi - 1,08 % (30/11/2022: 0,57 %)					
15 000 000	Park Intermediate Holdings LLC	7,500	01/06/2025	15 039 375	1,08
Tempo libero - 5,08 % (30/11/2022: 3,80 %)					
15 000 000	Carnival Corp.	10,500	01/02/2026	15 601 920	1,12
5 000 000	Cedar Fair LP	5,500	01/05/2025	4 968 368	0,36
8 750 000	Life Time, Inc.	5,750	15/01/2026	8 486 968	0,61
2 500 000	NCL Corp. Ltd.	8,375	01/02/2028	2 587 400	0,18
5 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,500	01/06/2025	5 289 250	0,38
10 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,625	15/08/2027	10 858 570	0,78

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,23 % (30/11/2022: 87,53 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,72 % (30/11/2022: 87,53 %) cont.					
Tempo libero - 5,08 % (30/11/2022: 3,80 %) cont.					
17 775 000	Six Flags Entertainment Corp.	4,875	31/07/2024	17 741 672	1,27
5 000 000	Viking Cruises Ltd.	13,000	15/05/2025	5 258 769	0,38
Metalli ed estrazione mineraria - 2,58 % (30/11/2022: 1,73 %)					
15 000 000	First Quantum Minerals Ltd.	6,875	01/03/2026	14 588 250	1,05
10 000 000	Hudbay Minerals, Inc.	4,500	01/04/2026	9 177 325	0,66
12 500 000	Perenti Finance Pty. Ltd.	6,500	07/10/2025	12 171 875	0,87
Carta - 0,85 % (30/11/2022: 0,32 %)					
15 000 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	11 895 150	0,85
Stampa ed editoria - 0,77 % (30/11/2022: 0,60 %)					
12 500 000	Cimpress PLC	7,000	15/06/2026	10 788 250	0,77
Ristoranti - 1,98 % (30/11/2022: 1,04 %)					
5 000 000	1011778 BC ULC	5,750	15/04/2025	4 991 394	0,36
10 000 000	Dave & Buster's, Inc.	7,625	01/11/2025	10 138 050	0,72
12 500 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	12 544 511	0,90
Servizi - 7,34 % (30/11/2022: 7,45 %)					
8 750 000	Allied Universal Holdco LLC	6,625	15/07/2026	8 227 337	0,59
10 000 000	Aramark Services, Inc.	6,375	01/05/2025	9 934 000	0,71
2 500 000	EquipmentShare.com, Inc.	9,000	15/05/2028	2 300 125	0,16
2 500 000	Garda World Security Corp.	4,625	15/02/2027	2 286 671	0,16
12 500 000	Graham Holdings Co.	5,750	01/06/2026	12 360 729	0,89
5 000 000	Herc Holdings, Inc.	5,500	15/07/2027	4 753 763	0,34
6 430 000	Prime Security Services Borrower LLC	5,250	15/04/2024	6 352 647	0,46
15 000 000	Uber Technologies, Inc.	8,000	01/11/2026	15 312 090	1,10
10 000 000	United Rentals North America, Inc.	5,500	15/05/2027	9 888 381	0,71
15 000 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	13 399 833	0,96
12 500 000	WESCO Distribution, Inc.	7,125	15/06/2025	12 602 400	0,90
5 000 000	Williams Scotsman International, Inc.	6,125	15/06/2025	4 982 018	0,36
Acciaio - n/a (30/11/2022: 1,11 %)					
Grande distribuzione - 1,30 % (30/11/2022: 1,27 %)					
8 750 000	Abercrombie & Fitch Management Co.	8,750	15/07/2025	8 856 925	0,64
8 750 000	LSF9 Atlantis Holdings LLC	7,750	15/02/2026	8 128 909	0,58
1 138 000	OPENLANE, Inc.	5,125	01/06/2025	1 128 579	0,08

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,23 % (30/11/2022: 87,53 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,72 % (30/11/2022: 87,53 %) cont.					
Tecnologia - 3,09 % (30/11/2022: 2,18 %)					
15 000 000	Amkor Technology, Inc.	6,625	15/09/2027	14 996 577	1,08
10 000 000	Clarios Global LP	6,750	15/05/2025	10 033 720	0,72
8 750 000	CommScope, Inc.	6,000	01/03/2026	8 227 352	0,59
10 000 000	Gen Digital, Inc.	5,000	15/04/2025	9 783 739	0,70
Telecomunicazioni - 5,19 % (30/11/2022: 5,41 %)					
15 000 000	Altice France SA	8,125	01/02/2027	12 931 504	0,93
7 500 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	7 213 912	0,52
23 750 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	22 927 979	1,64
3 750 000	Hughes Satellite Systems Corp.	6,625	01/08/2026	3 468 488	0,25
7 500 000	Lumen Technologies, Inc.	4,000	15/02/2027	4 914 525	0,35
7 000 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	7 110 836	0,51
3 800 000	Telecom Italia SpA	2,500	19/07/2023	4 040 122	0,29
10 000 000	Telecom Italia SpA	5,303	30/05/2024	9 764 738	0,70
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,37 % (30/11/2022: 0,30 %)					
5 000 000	Mundys SpA	1,625	03/02/2025	5 084 339	0,37
Servizi di pubblica utilità - 1,12 % (30/11/2022: 0,45 %)					
3 750 000	Calpine Corp.	5,250	01/06/2026	3 639 848	0,26
10 000 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	9 816 400	0,70
2 500 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	2 198 100	0,16
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 1 385 261 708)				1 307 281 530	93,72
Totale valori mobiliari (costo: USD 1 406 259 083)				1 328 281 530	95,23

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 4,10 % (30/11/2022: 7,86 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2022: 1,46 %)					
Compagnie aeree - 0,25 % (30/11/2022: 0,76 %)					
3 525 000	American Airlines, Inc.	Variabile	20/04/2028	3 546 203	0,25
Automotive e pezzi di ricambio - 0,62 % (30/11/2022: 0,30 %)					
8 909 091	First Brands Group LLC	Variabile	30/03/2027	8 606 182	0,62
Emittenti - n/a (30/11/2022: 0,43 %)					

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 4,10 % (30/11/2022: 7,86 %) cont.					
Materiali da costruzione - 0,28 % (30/11/2022: n/a)					
4 000 000	U.S. Silica Co.	Variabile	25/03/2030	3 949 280	0,28
TV via satellite/cavo - 0,49 % (30/11/2022: 0,82 %)					
7 136 500	DirecTV Financing LLC	Variabile	02/08/2027	6 791 950	0,49
Beni strumentali - 0,39 % (30/11/2022: n/a)					
5 500 000	Chart Industries, Inc.	Variabile	15/03/2030	5 475 965	0,39
Prodotti chimici - 0,27 % (30/11/2022: n/a)					
3 700 000	Koppers, Inc.	Variabile	10/04/2030	3 690 750	0,27
Servizi finanziari diversificati - 0,18 % (30/11/2022: 0,32 %)					
2 568 562	Castlelake Aviation Ltd.	Variabile	22/10/2027	2 519 875	0,18
Giochi - n/a (30/11/2022: 0,33 %)					
Salute - 0,53 % (30/11/2022: 1,51 %)					
8 692 625	MPH Acquisition Holdings LLC	Variabile	01/09/2028	7 345 268	0,53
Assicurazione - n/a (30/11/2022: 0,45 %)					
Ristoranti - n/a (30/11/2022: 0,10 %)					
Grande distribuzione - 0,18 % (30/11/2022: 0,69 %)					
2 550 000	Hanesbrands, Inc.	Variabile	08/03/2030	2 534 063	0,18
Tecnologia - n/a (30/11/2022: 0,25 %)					
Telecomunicazioni - 0,91 % (30/11/2022: 0,23 %)					
1 975 000	Altice France SA	Variabile	15/08/2028	1 657 361	0,12
3 775 000	Crown Subsea Communications Holdings, Inc.	Variabile	27/04/2027	3 756 125	0,27
7 455 966	Intelsat Jackson Holdings SA	Variabile	01/02/2029	7 343 455	0,52

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 4,10 % (30/11/2022: 7,86 %) cont.					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - n/a (30/11/2022: 0,21 %)					
Totale prestiti societari (costo: USD 58 684 748)				57 216 477	4,10
Investimenti (costo: USD 1 464 943 831)				1 385 498 007	99,33

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,92)% (30/11/2022: 1,35 %)

Contratti di cambio a termine - (0,92)% (30/11/2022: 1,35 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	CAD 705 923	USD 513 142	1	6 365	0,00
15/06/2023	State Street Bank	CHF 23 416 406	USD 25 155 703	3	497 817	0,03
15/06/2023	State Street Bank	EUR 253 838 625	USD 269 595 941	4	1 224 915	0,08
15/06/2023	State Street Bank	GBP 18 113 628	USD 21 511 362	13	944 990	0,06
15/08/2023	State Street Bank	GBP 12 705	USD 15 730	1	39	0,00
17/07/2023	State Street Bank	GBP 9 099	USD 11 270	1	17	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 172 778	CAD 230 986	3	2 652	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 76 926	CAD 102 844	2	1 241	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 45 314	CAD 60 284	1	883	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 5 127 073	CHF 4 574 696	11	96 913	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 833 214	CHF 741 857	6	14 893	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 475 094	CHF 430 339	6	3 644	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 64 566 386	EUR 58 707 163	14	1 812 812	0,12
15/08/2023	State Street Bank	USD 57 825 607	EUR 53 012 460	21	1 065 893	0,07
15/06/2023	State Street Bank	USD 55 884 626	EUR 51 712 422	19	712 557	0,04
17/07/2023	State Street Bank	USD 2 104 878	GBP 1 668 864	6	34 483	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 324 244	GBP 258 569	6	3 310	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 81 432	GBP 64 978	2	875	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 202 646	NOK 2 142 051	3	10 289	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 45 474	NOK 472 552	2	2 973	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 37 658	NOK 405 815	2	1 113	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 78 679	SEK 799 865	2	5 008	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 89 026	SEK 946 127	2	2 034	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 5 259	SGD 7 028	3	69	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 1 411	SGD 1 876	2	24	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 263	SGD 347	2	6	0,00
15/06/2023	State Street Bank	CAD 36 239	USD 26 916	1	(247)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	CAD 820 863	USD 610 502	4	(5 917)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	CAD 647 049	USD 486 359	2	(9 474)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	CHF 7 047 943	USD 7 843 856	5	(122 579)	(0,01)
17/07/2023	State Street Bank	CHF 23 989 114	USD 26 775 794	5	(398 291)	(0,03)
15/08/2023	State Street Bank	CHF 20 868 994	USD 23 719 685	6	(699 656)	(0,05)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,92)% (30/11/2022: 1,35 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,92)% (30/11/2022: 1,35 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	EUR 46 775 427	USD 51 239 236	7	(1 334 457)	(0,10)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 256 040 663	USD 280 608 641	14	(6 920 285)	(0,47)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 222 891 639	USD 247 132 411	8	(8 485 379)	(0,60)
15/06/2023	State Street Bank	GBP 952 645	USD 1 196 907	7	(15 867)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	GBP 15 252 163	USD 18 988 460	19	(66 616)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	GBP 14 249 911	USD 18 045 778	10	(358 880)	(0,02)
15/08/2023	State Street Bank	NOK 5 837 455	USD 560 458	2	(34 778)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	NOK 6 258 376	USD 600 545	3	(37 671)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	NOK 8 002 693	USD 757 718	2	(39 072)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	SEK 16 697 412	USD 1 572 682	3	(37 432)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	SEK 16 258 866	USD 1 562 336	3	(64 818)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	SEK 15 589 954	USD 1 544 918	3	(106 860)	(0,01)
15/06/2023	State Street Bank	SGD 122 396	USD 90 975	5	(605)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	SGD 115 589	USD 87 126	3	(1 683)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	SGD 113 217	USD 85 817	1	(2 031)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 25 410	CAD 34 964	2	(322)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 10 875 744	CHF 10 015 505	8	(96 604)	(0,01)
15/06/2023	State Street Bank	USD 48 365 565	EUR 45 550 812	6	(232 674)	(0,01)
15/08/2023	State Street Bank	USD 40 688	GBP 32 943	2	(201)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 5 726 286	GBP 4 816 157	10	(244 541)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					6 445 815	0,40
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(19 316 940)	(1,32)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(12 871 125)	(0,92)
Totale strumenti finanziari derivati					(12 871 125)	(0,92)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	1 372 626 882	98,41
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 1,98 %)	259 927	0,02
Crediti (30/11/2022: 2,51 %)	42 349 062	3,04
Totale	1 415 235 871	101,47
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (30/11/2022: n/a)	(15 878 987)	(1,14)
Debiti (30/11/2022: (1,23)%)	(4 498 933)	(0,33)
NAV	1 394 857 951	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	USD 1 394 857 951	USD 1 591 010 105	USD 1 794 606 566
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD 1 788 852	CAD 2 048 210	CAD 3 733 354
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 8 788 198	CHF 9 177 604	CHF 10 844 864
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 20 228 070	CHF 17 087 540	CHF 30 503 577
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 16 908 686	CHF 28 113 329	CHF 29 660 792
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF 758 508	CHF 1 030 445
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 14 104 334	CHF 12 878 715	CHF 8 274 264
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 88 639 848	EUR 99 690 522	EUR 117 978 221
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 214 490 684	EUR 218 349 034	EUR 192 237 226
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 10 642 167	EUR 9 985 111	EUR 11 228 606
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 170 360 378	EUR 207 727 634	EUR 201 273 901
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 27 558 619	EUR 49 548 688	EUR 77 512 174
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 24 055 956	EUR 24 483 821	EUR 25 923 108
-Quote H a distribuzione trimestr. con copertura in EUR	EUR 49 088 059	EUR 49 701 651	EUR 52 474 332
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 14 465 927	EUR 16 789 068	EUR 17 886 219
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 7 934 447	EUR 5 295 182	EUR 5 666 440
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 34 323 872	EUR 36 613 383	EUR 28 106 140
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 097 441	GBP 2 927 153	GBP 2 968 102
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 9 969 132	GBP 6 964 744	GBP 2 113 798
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 2 510 560	GBP 2 856 886	GBP 3 060 202
-Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	GBP 979	GBP 1 017
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 6 056 084	GBP 5 482 418	GBP 5 842 745
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 17 444 377	GBP 21 578 644	GBP 19 396 445
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP 2 951 719	GBP 3 041 213	GBP 3 091 018
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 876 887	GBP 2 063 560	GBP 21 376 956
-Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	-	JPY 144 272 344
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 17 201 383	NOK 21 756 921	NOK 22 249 499
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 46 935 986	SEK 41 509 816	SEK 42 581 107

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD 344 957	SGD 346 695	SGD 361 920
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 105 866 724	USD 137 217 614	USD 211 852 092
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 154 077 933	USD 210 454 897	USD 188 642 124
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 122 372	USD 1 207 477	USD 1 843 200
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 124 107	USD 121 253	USD 123 112
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 143 165 580	USD 177 182 728	USD 221 746 287
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 88 056 506	USD 85 471 337	USD 87 605 910
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 17 631 156	USD 18 225 460	USD 15 686 504
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 35 630 324	USD 19 581 286	USD 26 196 085
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 36 055 794	USD 47 530 623	USD 64 469 066
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 4 132 122	USD 21 846 604	USD 26 376 978
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	12 626	14 796	26 606
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	80 478	84 384	96 933
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	202 808	172 184	299 084
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	154 884	258 181	264 380
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	7 440	9 840
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	209 077	186 621	113 486
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	729 426	830 754	957 460
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 957 925	2 020 440	1 734 054
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	110 213	104 414	113 996
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1 457 816	1 797 418	1 693 512
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	249 467	454 909	694 056
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	370 719	372 038	373 478
-Quote H a distribuzione trimestr. con copertura in EUR	667 320	666 510	666 510
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	221 768	253 803	256 323
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	121 638	80 036	81 216
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	523 549	550 660	400 772
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	9 693	26 366	26 285
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	102 870	73 367	21 916
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	20 624	23 899	25 131
-Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	12	12
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	87 655	78 827	80 390
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	246 738	303 156	260 775
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	42 729	43 727	42 535
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	25 856	28 237	279 913
-Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	-	203 200 485
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	132 512	170 442	170 442
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	402 573	360 704	360 704
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	4 572	4 572	4 572
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	749 552	997 366	1 521 161
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 204 675	1 690 808	1 498 706
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	9 887	10 887	16 368
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 184	1 184	1 184
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 053 928	1 337 027	1 650 512
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	685 158	683 716	693 359

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	232 816	240 378	199 219
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	465 695	255 597	329 262
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	472 553	622 210	812 567
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	53 201	280 913	326 569
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD 141,68	CAD 138,43	CAD 140,32
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 109,20	CHF 108,76	CHF 111,88
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 99,74	CHF 99,24	CHF 101,99
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 109,17	CHF 108,89	CHF 112,19
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF 101,95	CHF 104,72
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 67,46	CHF 69,01	CHF 72,91
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 121,52	EUR 120,00	EUR 123,22
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 109,55	EUR 108,07	EUR 110,86
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 96,56	EUR 95,63	EUR 98,50
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 116,86	EUR 115,57	EUR 118,85
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 110,47	EUR 108,92	EUR 111,68
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 64,89	EUR 65,81	EUR 69,41
-Quote H a distribuzione trimestr. con copertura in EUR	EUR 73,56	EUR 74,57	EUR 78,73
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 65,23	EUR 66,15	EUR 69,78
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 65,23	EUR 66,16	EUR 69,77
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 65,56	EUR 66,49	EUR 70,13
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 113,22	GBP 111,02	GBP 112,92
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 96,91	GBP 94,93	GBP 96,45
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 121,73	GBP 119,54	GBP 121,77
-Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	GBP 81,56	GBP 84,79
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 69,09	GBP 69,55	GBP 72,68
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 70,70	GBP 71,18	GBP 74,38
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP 69,08	GBP 69,55	GBP 72,67
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 72,59	GBP 73,08	GBP 76,37
-Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	-	JPY 0,71
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 129,81	NOK 127,65	NOK 130,54
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 116,59	SEK 115,08	SEK 118,05
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD 75,45	SGD 75,83	SGD 79,16
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 141,24	USD 137,58	USD 139,27
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 127,90	USD 124,47	USD 125,87
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 113,52	USD 110,91	USD 112,61
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 104,82	USD 102,41	USD 103,98
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 135,84	USD 132,52	USD 134,35
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 128,52	USD 125,01	USD 126,35
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 75,73	USD 75,82	USD 78,74
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 76,51	USD 76,61	USD 79,56
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 76,30	USD 76,39	USD 79,34
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 77,67	USD 77,77	USD 80,77

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

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Scomposizione del totale delle attività	% del TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	32,87
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	47,06
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	16,65
Strumenti finanziari derivati OTC	0,45
Altre attività circolanti	2,97
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich Sustainable Credit Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %)					
Compagnie aeree - n/a (30/11/2022: 0,48 %)					
Automotive e pezzi di ricambio - 6,51 % (30/11/2022: 4,34 %)					
1 000 000	Aptiv PLC	3,250	01/03/2032	799 459	0,49
225 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	229 138	0,14
750 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	677 190	0,41
800 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	780 504	0,48
900 000	General Motors Financial Co., Inc.	1,250	08/01/2026	758 491	0,46
450 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	458 037	0,28
650 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	600 957	0,37
350 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	355 880	0,22
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	867 310	0,53
500 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	384 635	0,23
1 300 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	2,450	02/03/2031	1 038 694	0,63
1 100 000	RCI Banque SA	4,500	06/04/2027	1 089 165	0,67
900 000	RCI Banque SA	Variabile	18/02/2030	830 781	0,51
600 000	Toyota Motor Credit Corp.	2,150	13/02/2030	486 208	0,30
1 400 000	Valeo	1,000	03/08/2028	1 136 814	0,69
200 000	ZF Finance GmbH	2,250	03/05/2028	169 116	0,10
Banche - 19,28 % (30/11/2022: 20,65 %)					
200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	18/05/2026	199 832	0,12
500 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	18/01/2029	494 555	0,30
500 000	AIB Group PLC	Variabile	19/11/2029	470 220	0,29
425 000	Alpha Bank SA	Variabile	16/06/2027	437 843	0,27
2 500 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	22/07/2030	2 149 470	1,31
1 100 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	27/03/2030	896 577	0,55
400 000	Bank of America Corp.	Variabile	21/07/2032	299 189	0,18
700 000	Bank of America Corp.	Variabile	22/07/2033	642 238	0,39
900 000	Bank of America Corp.	Variabile	21/07/2052	560 559	0,34
600 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	14/10/2029	572 364	0,35
800 000	Bankinter SA	Variabile	03/05/2030	801 472	0,49
1 000 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	1 056 390	0,65
1 000 000	BNP Paribas SA	Variabile	01/03/2033	859 227	0,53
1 300 000	BPCE SA	4,000	29/11/2032	1 298 973	0,79
400 000	CaixaBank SA	Variabile	23/02/2033	404 812	0,25
900 000	Citigroup, Inc.	Variabile	25/01/2033	710 260	0,43
1 000 000	Commerzbank AG	Variabile	05/12/2030	947 600	0,58
1 200 000	Cooperatieve Rabobank UA	Variabile	10/04/2029	1 092 232	0,67
550 000	Crédit Agricole SA	Variabile	16/06/2026	477 170	0,29
1 000 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	965 530	0,59
1 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	04/06/2026	872 167	0,53

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %) cont.					
Banche - 19,28 % (30/11/2022: 20,65 %) cont.					
900 000	ING Groep NV	Variabile	14/11/2027	915 840	0,56
275 000	Islandsbanki HF	7,375	17/05/2026	277 431	0,17
400 000	KBC Group NV	Variabile	23/11/2027	400 620	0,25
200 000	KBC Group NV	Variabile	19/01/2029	189 320	0,12
350 000	Lloyds Banking Group PLC	4,650	24/03/2026	313 764	0,19
1 000 000	Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	Variabile	07/04/2031	818 571	0,50
1 500 000	National Australia Bank Ltd.	Variabile	02/08/2034	1 220 681	0,75
800 000	Nova Ljubljanska Banka dd	Variabile	19/07/2025	790 136	0,48
725 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	734 642	0,45
500 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	01/02/2026	502 415	0,31
300 000	Raiffeisen Bank International AG	4,125	08/09/2025	297 834	0,18
500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	12/03/2030	429 355	0,26
500 000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	4,000	09/11/2026	498 350	0,31
900 000	Société Générale SA	Variabile	06/12/2030	871 218	0,53
2 900 000	Standard Chartered PLC	Variabile	12/02/2030	2 536 916	1,55
100 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	99 215	0,06
575 000	UniCredit SpA	Variabile	15/11/2027	589 375	0,36
1 400 000	UniCredit SpA	Variabile	02/04/2034	1 251 145	0,76
300 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	284 541	0,17
1 855 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	04/02/2030	1 623 438	0,99
800 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	23/11/2031	701 714	0,43
Emittenti - 0,90 % (30/11/2022: n/a)					
600 000	Netflix, Inc.	5,875	15/02/2025	568 236	0,35
1 100 000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,279	15/03/2032	901 927	0,55
Materiali da costruzione - n/a (30/11/2022: 0,95 %)					
TV via satellite/cavo - 0,58 % (30/11/2022: n/a)					
550 000	Comcast Corp.	4,150	15/10/2028	503 652	0,31
475 000	Comcast Corp.	4,550	15/01/2029	444 091	0,27
Beni strumentali - 0,98 % (30/11/2022: 0,59 %)					
1 300 000	Daimler Truck Finance North America LLC	2,500	14/12/2031	996 099	0,61
500 000	John Deere Capital Corp.	1,500	06/03/2028	409 675	0,25
200 000	Vestas Wind Systems AS	4,125	15/06/2026	202 220	0,12
Prodotti chimici - 1,59 % (30/11/2022: 1,35 %)					
250 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	248 990	0,15
450 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	2,500	15/01/2026	408 033	0,25
750 000	LG Chem Ltd.	3,250	15/10/2024	685 566	0,42

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %) cont.					
Prodotti chimici - 1,59 % (30/11/2022: 1,35 %) cont.					
1 500 000	LYB International Finance III LLC	3,625	01/04/2051	960 493	0,59
500 000	Sherwin-Williams Co.	2,900	15/03/2052	292 733	0,18
Beni di consumo - 0,73 % (30/11/2022: 1,05 %)					
400 000	Haleon Netherlands Capital BV	1,750	29/03/2030	351 968	0,22
1 000 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,625	24/03/2032	842 235	0,51
Imballaggi - 1,36 % (30/11/2022: 1,72 %)					
1 000 000	Ball Corp.	0,875	15/03/2024	973 880	0,60
1 180 000	Berry Global, Inc.	1,500	15/01/2027	1 059 558	0,65
200 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	185 753	0,11
Servizi finanziari diversificati - 13,19 % (30/11/2022: 13,01 %)					
1 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	762 317	0,47
534 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	442 789	0,27
800 000	Air Lease Corp.	3,000	01/02/2030	625 939	0,38
700 000	Aircastle Ltd.	4,250	15/06/2026	619 619	0,38
600 000	ALD SA	4,750	13/10/2025	607 572	0,37
800 000	ALD SA	4,250	18/01/2027	801 528	0,49
1 000 000	Ares Capital Corp.	2,150	15/07/2026	816 047	0,50
800 000	Arval Service Lease SA	4,250	11/11/2025	799 480	0,49
600 000	Arval Service Lease SA	4,125	13/04/2026	597 216	0,36
725 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	614 713	0,38
275 000	Encore Capital Group, Inc.	5,375	15/02/2026	280 149	0,17
900 000	Fidelity National Information Services, Inc.	2,000	21/05/2030	777 483	0,48
800 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	24/02/2028	680 895	0,42
1 200 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/07/2032	906 818	0,55
400 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	373 328	0,23
1 200 000	Intercontinental Exchange, Inc.	4,600	15/03/2033	1 105 943	0,68
965 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	806 412	0,49
500 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	438 725	0,27
100 000	Intrum AB	3,500	15/07/2026	79 366	0,05
1 000 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,125	30/07/2023	931 756	0,57
800 000	Morgan Stanley	Variabile	28/04/2026	709 060	0,43
1 200 000	Morgan Stanley	Variabile	20/07/2033	1 087 540	0,66
600 000	MSCI, Inc.	4,000	15/11/2029	505 971	0,31
400 000	ORIX Corp.	1,919	20/04/2026	378 600	0,23
1 300 000	REC Ltd.	2,250	01/09/2026	1 101 855	0,67
1 000 000	REC Ltd.	5,625	11/04/2028	938 517	0,57
620 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	547 521	0,33
600 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	471 168	0,29

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %) cont.					
Servizi finanziari diversificati - 13,19 % (30/11/2022: 13,01 %) cont.					
1 300 000	SoftBank Group Corp.	Variabile	Perpetua	1 215 504	0,74
500 000	Synchrony Financial	4,375	19/03/2024	454 333	0,28
1 200 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	1 109 096	0,68
Media diversificati - 0,31 % (30/11/2022: 0,05 %)					
650 000	Walt Disney Co.	3,500	13/05/2040	500 601	0,31
Energia - 1,86 % (30/11/2022: 1,55 %)					
700 000	Eni SpA	4,250	19/05/2033	705 845	0,43
400 000	Eni SpA	Variabile	Perpetua	337 500	0,21
600 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	499 776	0,31
400 000	Williams Cos., Inc.	3,900	15/01/2025	366 199	0,22
1 000 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	851 900	0,52
300 000	Wintershall Dea Finance BV	0,840	25/09/2025	278 301	0,17
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,86 % (30/11/2022: 2,51 %)					
1 000 000	Carrefour SA	2,375	30/10/2029	923 360	0,56
775 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	706 583	0,43
694 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	606 979	0,37
1 000 000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	3,200	15/04/2030	812 611	0,50
Alimentari, bevande e tabacco - 5,22 % (30/11/2022: 2,55 %)					
1 000 000	CCEP Finance Ireland DAC	0,875	06/05/2033	766 830	0,47
500 000	Coca-Cola Co.	1,375	15/03/2031	378 539	0,23
200 000	General Mills, Inc.	3,907	13/04/2029	202 180	0,12
1 700 000	General Mills, Inc.	4,950	29/03/2033	1 594 713	0,98
600 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	4,050	15/04/2032	524 611	0,32
1 300 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	4,500	15/04/2052	1 051 898	0,64
600 000	Mondelez International, Inc.	3,000	17/03/2032	492 574	0,30
600 000	Nestle Holdings, Inc.	4,850	14/03/2033	578 538	0,35
750 000	PepsiCo, Inc.	3,900	18/07/2032	681 113	0,42
750 000	Sysco Corp.	5,950	01/04/2030	742 314	0,45
1 200 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	759 605	0,47
925 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	767 028	0,47
Salute - 5,85 % (30/11/2022: 2,23 %)					
350 000	AbbVie, Inc.	3,800	15/03/2025	321 259	0,20
500 000	AbbVie, Inc.	3,200	21/11/2029	426 127	0,26
1 250 000	Amgen, Inc.	5,650	02/03/2053	1 169 322	0,71
1 200 000	CVS Health Corp.	3,250	15/08/2029	1 020 070	0,62
600 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	576 462	0,35

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %) cont.					
Salute - 5,85 % (30/11/2022: 2,23 %) cont.					
1 200 000	Humana, Inc.	5,500	15/03/2053	1 100 283	0,67
325 000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	306 755	0,19
1 000 000	Kenvue, Inc.	5,050	22/03/2053	942 329	0,58
400 000	Merck & Co., Inc.	4,050	17/05/2028	373 509	0,23
450 000	MPT Operating Partnership LP	2,500	24/03/2026	411 007	0,25
850 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	5,300	19/05/2053	818 375	0,50
500 000	Pfizer, Inc.	1,750	18/08/2031	382 182	0,23
1 444 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	1 325 626	0,81
400 000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	401 144	0,25
Edilizia e immobiliare - 8,11 % (30/11/2022: 11,21 %)					
400 000	American Tower Corp.	1,500	31/01/2028	318 294	0,19
400 000	Aroundtown SA	Variabile	Perpetua	108 020	0,07
1 750 000	AT Securities BV	Variabile	Perpetua	570 967	0,35
600 000	Balder Finland Oyj	1,000	18/01/2027	456 558	0,28
300 000	Carmila SA	1,625	30/05/2027	262 413	0,16
500 000	Carmila SA	1,625	01/04/2029	421 150	0,26
1 200 000	Crown Castle, Inc.	3,100	15/11/2029	996 972	0,61
830 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	657 327	0,40
640 000	CTP NV	1,250	21/06/2029	454 592	0,28
400 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	3,000	29/03/2025	331 100	0,20
600 000	Hammerson PLC	3,500	27/10/2025	612 797	0,37
475 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	302 656	0,18
1 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	865 048	0,53
1 100 000	New Immo Holding SA	2,750	26/11/2026	979 627	0,60
400 000	Prologis LP	2,250	15/01/2032	305 313	0,19
800 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	Variabile	Perpetua	174 264	0,11
200 000	SBB Treasury Oyj	Variabile	08/02/2024	183 780	0,11
900 000	Simon Property Group LP	2,650	01/02/2032	686 430	0,42
1 200 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	951 228	0,58
900 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	717 084	0,44
1 700 000	Vivion Investments Sarl	3,500	01/11/2025	1 112 038	0,68
300 000	Vonovia SE	5,000	23/11/2030	288 225	0,18
850 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	776 569	0,47
800 000	Weyerhaeuser Co.	4,750	15/05/2026	745 893	0,45
Alberghi - 0,59 % (30/11/2022: 1,04 %)					
1 200 000	Marriott International, Inc.	3,500	15/10/2032	971 140	0,59
Assicurazione - 1,56 % (30/11/2022: 1,72 %)					
600 000	Allianz SE	Variabile	Perpetua	584 598	0,36@@@

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %) cont.					
Assicurazione - 1,56 % (30/11/2022: 1,72 %) cont.					
700 000	AXA SA	Variabile	Perpetua	673 281	0,41
1 750 000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.	Variabile	19/04/2051	1 291 910	0,79
Tempo libero - 0,63 % (30/11/2022: 0,62 %)					
1 050 000	Carnival Corp.	10,500	01/02/2026	1 024 420	0,63
Carta - 0,88 % (30/11/2022: 0,89 %)					
1 525 000	Fibria Overseas Finance Ltd.	5,500	17/01/2027	1 438 186	0,88
Stampa ed editoria - n/a (30/11/2022: 0,33 %)					
Compagnie ferroviarie - 1,22 % (30/11/2022: 0,61 %)					
1 100 000	CSX Corp.	4,100	15/11/2032	981 037	0,60
1 600 000	Union Pacific Corp.	2,950	10/03/2052	1 023 736	0,62
Ristoranti - 0,73 % (30/11/2022: n/a)					
500 000	McDonald's Corp.	3,500	01/07/2027	450 969	0,28
900 000	Starbucks Corp.	3,000	14/02/2032	739 740	0,45
Servizi - 0,19 % (30/11/2022: 0,49 %)					
350 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	317 251	0,19
Grande distribuzione - 3,15 % (30/11/2022: 3,55 %)					
2 275 000	Advance Auto Parts, Inc.	1,750	01/10/2027	1 849 132	1,13
1 000 000	Home Depot, Inc.	4,950	15/09/2052	908 369	0,55
500 000	Lowe's Cos., Inc.	3,750	01/04/2032	425 635	0,26
1 200 000	Lowe's Cos., Inc.	3,500	01/04/2051	777 876	0,48
1 300 000	Target Corp.	2,950	15/01/2052	847 383	0,52
450 000	Walmart, Inc.	1,800	22/09/2031	352 091	0,21
Tecnologia - 6,25 % (30/11/2022: 2,94 %)					
1 300 000	Apple, Inc.	1,700	05/08/2031	1 014 558	0,62
1 000 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/04/2032	844 433	0,51
700 000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	500 989	0,30
1 000 000	Competition Team Technologies Ltd.	3,750	12/03/2024	924 542	0,56
1 700 000	Dell International LLC	3,450	15/12/2051	1 026 758	0,63
600 000	Intel Corp.	4,150	05/08/2032	534 422	0,33
600 000	International Business Machines Corp.	3,300	15/05/2026	540 977	0,33
400 000	Microsoft Corp.	3,450	08/08/2036	343 291	0,21
1 500 000	NXP BV	4,300	18/06/2029	1 325 892	0,81
1 100 000	Oracle Corp.	2,875	25/03/2031	878 282	0,54

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %) cont.					
Tecnologia - 6,25 % (30/11/2022: 2,94 %) cont.					
750 000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	484 634	0,30
125 000	Sage Group PLC	3,820	15/02/2028	124 740	0,08
600 000	TDF Infrastructure SASU	2,500	07/04/2026	568 470	0,35
600 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	431 478	0,26
600 000	VMware, Inc.	2,200	15/08/2031	442 416	0,27
300 000	Wipro IT Services LLC	1,500	23/06/2026	252 600	0,15
Telecomunicazioni - 4,04 % (30/11/2022: 5,33 %)					
250 000	AT&T, Inc.	1,700	25/03/2026	214 372	0,13
1 500 000	AT&T, Inc.	3,650	01/06/2051	1 018 637	0,62
800 000	Rogers Communications, Inc.	3,800	15/03/2032	663 273	0,41
875 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	870 791	0,53
1 200 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	1 044 528	0,64
700 000	T-Mobile USA, Inc.	3,400	15/10/2052	459 421	0,28
700 000	Verizon Communications, Inc.	1,500	18/09/2030	520 796	0,32
1 300 000	Verizon Communications, Inc.	2,355	15/03/2032	983 135	0,60
1 010 000	Vodafone Group PLC	Variabile	04/06/2081	834 252	0,51
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,91 % (30/11/2022: 1,90 %)					
300 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	269 337	0,17
200 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,750	24/01/2031	199 010	0,12
1 300 000	FedEx Corp.	2,400	15/05/2031	1 014 925	0,62
1 275 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	1 037 981	0,63
1 200 000	Holder d'Infrastructures de Transport SASU	0,625	14/09/2028	999 612	0,61
461 000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	01/05/2028	427 797	0,26
800 000	Transurban Finance Co. Pty. Ltd.	4,225	26/04/2033	809 456	0,50
Servizi di pubblica utilità - 6,45 % (30/11/2022: 6,71 %)					
700 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	631 812	0,39
1 400 000	EDP - Energias de Portugal SA	Variabile	02/08/2081	1 235 108	0,75
800 000	EDP - Energias de Portugal SA	Variabile	14/03/2082	681 864	0,42
500 000	Elia Transmission Belgium SA	3,625	18/01/2033	499 105	0,30
500 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	407 455	0,25
382 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	306 181	0,19
400 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	347 528	0,21
1 400 000	Naturgy Finance BV	Variabile	Perpetua	1 227 184	0,75
1 947 160	Sweihan PV Power Co. PJSC	3,625	31/01/2049	1 484 990	0,91
2 456 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	2 166 159	1,32
1 300 000	Veolia Environnement SA	Variabile	Perpetua	1 072 513	0,66

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,93 % (30/11/2022: 90,37 %) cont.					
Servizi di pubblica utilità - 6,45 % (30/11/2022: 6,71 %) cont.					
500 000	Veolia Environnement SA	Variabile	Perpetua	491 085	0,30
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 168 716 913)				158 635 885	96,93
Totale valori mobiliari (costo: EUR 168 716 913)				158 635 885	96,93

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 0,55 % (30/11/2022: 4,98 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2022: 2,53 %)					
Emittenti - n/a (30/11/2022: 0,38 %)					
Servizi finanziari diversificati - n/a (30/11/2022: 1,11 %)					
Salute - n/a (30/11/2022: 0,31 %)					
Tempo libero - n/a (30/11/2022: 0,15 %)					
Tecnologia - 0,55 % (30/11/2022: 0,21 %)					
900 000	GfK SE	Variabile	26/05/2028	897 471	0,55
Trasporti escl. aereo e ferroviario - n/a (30/11/2022: 0,29 %)					
Totale prestiti societari (costo: EUR 895 500)				897 471	0,55
Investimenti (costo: EUR 169 612 413)				159 533 356	97,48

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,99)% (30/11/2022: 1,39 %)

Contratti di cambio a termine - (0,92)% (30/11/2022: 1,27 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	EUR 24 585 948	USD 26 111 525	3	111 795	0,07
15/06/2023	State Street Bank	GBP 7 925 775	EUR 8 906 588	25	303 230	0,18
17/07/2023	State Street Bank	GBP 7 389 134	EUR 8 386 004	18	189 863	0,11
15/08/2023	State Street Bank	GBP 7 788 222	EUR 8 898 241	22	130 099	0,07
17/07/2023	State Street Bank	USD 12 697 606	EUR 11 500 802	15	378 042	0,22

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,99)% (30/11/2022: 1,39 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,92)% (30/11/2022: 1,27 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	USD 15 167 475	EUR 13 880 119	23	336 247	0,20
15/08/2023	State Street Bank	USD 6 216 867	EUR 5 676 738	16	129 690	0,07
15/08/2023	State Street Bank	EUR 2 435 426	GBP 2 131 979	6	(36 029)	(0,02)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 4 531 854	GBP 3 981 167	12	(88 707)	(0,05)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 5 001 772	GBP 4 448 130	10	(166 990)	(0,10)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 21 825 500	USD 23 729 469	26	(415 968)	(0,23)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 39 304 975	USD 43 179 461	27	(1 090 202)	(0,68)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 39 700 334	USD 43 860 878	24	(1 264 831)	(0,75)
15/06/2023	State Street Bank	USD 4 110 879	EUR 3 870 726	3	(17 627)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 578 966	0,92
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(3 080 354)	(1,84)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 501 388)	(0,92)

Contratti future aperti - n/a (30/11/2022: 0,18 %)

Credit Default Swap - (0,07)% (30/11/2022: (0,06)%)

Acquisto di protezione - (0,07)% (30/11/2022: (0,06)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	4 500 000	iTraxx Europe Crossover Series 39 Version 1	5,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(118 874)	(0,07)
Minusvalenza non realizzata su acquisto di protezione						(118 874)	(0,07)
Minusvalenza netta non realizzata su credit default swap						(118 874)	(0,07)
Totale strumenti finanziari derivati						(1 620 262)	(0,99)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	157 913 094	96,49
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 2,42 %)	4 723 801	2,89
Crediti (30/11/2022: 1,17 %)	2 140 672	1,31
Totale	164 777 567	100,69
Debiti (30/11/2022: (0,33)%)	(1 114 646)	(0,69)
NAV	163 662 921	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	EUR 163 662 921	EUR 165 707 318	EUR 180 589 978
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF 199 181	CHF 388 422
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 36 539 992	EUR 31 325 191	EUR 31 681 366
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 11 671 386	EUR 7 754 694	EUR 6 784 385
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 4 126 786	EUR 4 217 026	EUR 4 694 008
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 281 049	EUR 1 371 517	EUR 1 549 912
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 4 270 409	EUR 8 858 269	EUR 9 375 052
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 14 569 351	EUR 14 564 346	EUR 15 415 184
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 18 312 573	EUR 17 517 457	EUR 17 881 139
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	EUR 623 129	EUR 672 112
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 19 676 405	EUR 20 171 303	EUR 22 116 111
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 29 486 045	EUR 30 566 449	EUR 36 781 443
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 14 911 952	GBP 18 188 576	GBP 21 088 594
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 642 402	USD 1 563 324	USD 1 831 696
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 2 155 943	USD 2 092 417	USD 2 387 179
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 3 626 470	USD 3 650 807	USD 4 405 279
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 389 039	USD 412 608	USD 430 665
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	2 128	3 972
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	281 727	245 341	237 741
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	121 501	82 095	68 877
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	43 846	45 359	48 203
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	13 354	14 495	15 662
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	48 827	101 330	101 330
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	166 831	166 831	166 831
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	212 739	203 573	196 345
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	7 312	7 453
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	229 302	235 179	243 650
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	342 423	355 135	403 748

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	153 906	189 346	209 233
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	4 709	11 796	13 420
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	20 897	20 897	23 172
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	36 414	37 147	42 949
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	3 890	4 180	4 180
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF 93,60	CHF 97,79
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 129,70	EUR 127,68	EUR 133,26
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 96,06	EUR 94,46	EUR 98,50
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 94,12	EUR 92,97	EUR 97,38
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 95,93	EUR 94,62	EUR 98,96
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 87,46	EUR 87,42	EUR 92,52
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 87,33	EUR 87,30	EUR 92,40
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 86,08	EUR 86,05	EUR 91,07
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	EUR 85,22	EUR 90,18
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 85,81	EUR 85,77	EUR 90,77
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 86,11	EUR 86,07	EUR 91,10
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 96,89	GBP 96,06	GBP 100,79
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 136,42	USD 132,53	USD 136,49
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 103,17	USD 100,13	USD 103,02
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 99,59	USD 98,28	USD 102,57
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 100,01	USD 98,71	USD 103,03

Per informazioni 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 in una borsa valori ufficiale	79,24
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	6,81
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	8,92
Strumenti finanziari derivati OTC	0,94
Altre attività circolanti	4,09
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich LongShortCreditYield Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 83,09 % (30/11/2022: 89,02 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 82,01 % (30/11/2022: 88,33 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2022: 1,63 %)					
Compagnie aeree - 1,61 % (30/11/2022: 1,87 %)					
9 625 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	9 445 666	1,61
Automotive e pezzi di ricambio - 2,99 % (30/11/2022: 2,82 %)					
5 000 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	01/04/2027	4 670 175	0,80
2 100 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	2 279 982	0,39
5 150 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,375	13/11/2025	4 748 732	0,81
2 750 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	2 710 574	0,46
3 200 000	ZF Europe Finance BV	2,000	23/02/2026	3 116 766	0,53
Banche - 4,11 % (30/11/2022: 3,28 %)					
800 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	24/03/2026	808 778	0,14
2 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	16/08/2033	1 934 951	0,33
1 200 000	Banco Santander SA	Variabile	23/08/2033	1 278 322	0,22
850 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	01/03/2033	924 590	0,16
1 300 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	1 464 083	0,25
4 000 000	BNP Paribas SA	Variabile	Perpetua	2 838 789	0,48
2 400 000	BNP Paribas SA	Variabile	Perpetua	2 485 899	0,42
2 400 000	CaixaBank SA	Variabile	Perpetua	1 735 321	0,29
2 400 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	1 761 164	0,30
2 600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	19/05/2031	2 696 411	0,46
2 000 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	2 118 000	0,36
2 400 000	La Banque Postale SA	Variabile	Perpetua	1 677 752	0,29
1 475 000	UniCredit SpA	Variabile	19/06/2032	1 337 916	0,23
1 350 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	1 051 678	0,18
Emittenti - 0,71 % (30/11/2022: 1,19 %)					
732 000	Scripps Escrow, Inc.	5,875	15/07/2027	564 473	0,10
4 125 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	3 604 219	0,61
Materiali da costruzione - 1,06 % (30/11/2022: 1,36 %)					
1 350 000	Camelot Return Merger Sub, Inc.	8,750	01/08/2028	1 270 641	0,21
3 300 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	2 924 542	0,50
2 150 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	2 038 837	0,35
TV via satellite/cavo - 2,85 % (30/11/2022: 2,23 %)					
2 500 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	2 319 212	0,39
3 000 000	CCO Holdings LLC	7,375	01/03/2031	2 874 403	0,49
2 275 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	2 006 638	0,34
6 100 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	5 845 152	1,00
3 956 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	3 691 640	0,63

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 83,09 % (30/11/2022: 89,02 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 82,01 % (30/11/2022: 88,33 %) cont.					
Beni strumentali - 1,90 % (30/11/2022: 0,23 %)					
2 500 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	2 528 300	0,43
3 000 000	Dornoch Debt Merger Sub, Inc.	6,625	15/10/2029	2 255 724	0,39
3 000 000	GrafTech Finance, Inc.	4,625	15/12/2028	2 396 060	0,41
2 540 000	JB Poindexter & Co., Inc.	7,125	15/04/2026	2 420 277	0,41
2 650 000	Stanley Black & Decker, Inc.	2,750	15/11/2050	1 540 518	0,26
Prodotti chimici - 2,33 % (30/11/2022: 0,72 %)					
2 000 000	NOVA Chemicals Corp.	5,250	01/06/2027	1 811 149	0,31
3 000 000	Olin Corp.	5,000	01/02/2030	2 737 313	0,47
1 725 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,125	01/10/2027	1 612 588	0,27
1 950 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	2 089 498	0,35
3 000 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,750	15/11/2028	2 981 250	0,51
3 000 000	Tronox, Inc.	4,625	15/03/2029	2 445 684	0,42
Beni di consumo - 0,59 % (30/11/2022: 0,60 %)					
2 000 000	Energizer Gamma Acquisition BV	3,500	30/06/2029	1 706 976	0,29
2 150 000	Scotts Miracle-Gro Co.	4,375	01/02/2032	1 720 688	0,30
Imballaggi - 1,60 % (30/11/2022: 2,42 %)					
5 000 000	Ardagh Packaging Finance PLC	4,125	15/08/2026	4 675 237	0,79
2 300 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/08/2026	2 275 918	0,39
2 574 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	2 449 678	0,42
Servizi finanziari diversificati - 3,59 % (30/11/2022: 4,07 %)					
2 523 000	Bread Financial Holdings, Inc.	4,750	15/12/2024	2 368 607	0,40
2 500 000	Bread Financial Holdings, Inc.	7,000	15/01/2026	2 224 890	0,38
2 000 000	Calderys Financing LLC	11,250	01/06/2028	2 028 700	0,35
5 261 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	4 613 011	0,79
2 000 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	1 972 470	0,34
2 825 000	Midcap Financial Issuer Trust	6,500	01/05/2028	2 487 544	0,42
1 600 000	PRA Group, Inc.	8,375	01/02/2028	1 426 968	0,24
5 000 000	UBS Group AG	Variabile	11/02/2033	3 949 930	0,67
Media diversificati - 0,84 % (30/11/2022: 0,43 %)					
5 000 000	Clear Channel International BV	6,625	01/08/2025	4 941 031	0,84
Energia - 14,02 % (30/11/2022: 6,82 %)					
4 000 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	7,000	01/11/2026	3 842 657	0,65
3 000 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	8,250	31/12/2028	2 901 031	0,49
2 000 000	Baytex Energy Corp.	8,500	30/04/2030	1 952 773	0,33
1 400 000	Blue Racer Midstream LLC	6,625	15/07/2026	1 389 020	0,24
8 000 000	CITGO Petroleum Corp.	7,000	15/06/2025	7 868 960	1,34

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 83,09 % (30/11/2022: 89,02 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 82,01 % (30/11/2022: 88,33 %) cont.					
Energia - 14,02 % (30/11/2022: 6,82 %) cont.					
2 525 000	Consolidated Energy Finance SA	5,000	15/10/2028	2 299 451	0,39
3 200 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	3 101 488	0,53
4 000 000	EnLink Midstream Partners LP	Variabile	Perpetua	3 312 440	0,56
1 150 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2027	1 158 990	0,20
5 000 000	EQM Midstream Partners LP	5,500	15/07/2028	4 695 926	0,80
3 800 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	3 638 526	0,62
4 000 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	3 589 029	0,61
1 150 000	Howard Midstream Energy Partners LLC	6,750	15/01/2027	1 065 406	0,18
3 300 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	3 211 411	0,55
1 375 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,750	15/06/2031	1 352 216	0,23
5 000 000	Occidental Petroleum Corp.	6,125	01/01/2031	5 080 050	0,87
7 200 000	PBF Holding Co. LLC	7,250	15/06/2025	7 189 524	1,23
4 000 000	Range Resources Corp.	8,250	15/01/2029	4 171 080	0,71
3 237 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	3 233 294	0,55
5 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	01/03/2027	4 681 820	0,80
2 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	1 733 130	0,30
1 192 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	1 135 173	0,19
6 400 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	6 435 968	1,10
3 200 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	3 219 904	0,55
Ambiente - 0,38 % (30/11/2022: 1,78 %)					
2 275 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	2 252 250	0,38
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,64 % (30/11/2022: 2,97 %)					
7 400 000	Albertsons Cos., Inc.	7,500	15/03/2026	7 615 044	1,30
2 000 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	1 989 520	0,34
Alimentari, bevande e tabacco - 0,96 % (30/11/2022: 3,10 %)					
3 000 000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	2 629 753	0,45
3 000 000	U.S. Foods, Inc.	6,250	15/04/2025	2 996 275	0,51
Giochi - 3,20 % (30/11/2022: 3,54 %)					
975 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	1 043 637	0,18
5 266 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	5 254 737	0,89
4 167 000	Caesars Entertainment, Inc.	8,125	01/07/2027	4 248 977	0,72
4 000 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	3 453 377	0,59
2 400 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	2 223 517	0,38
2 625 000	Cirsa Finance International Sàrl	4,500	15/03/2027	2 560 164	0,44
Salute - 10,80 % (30/11/2022: 13,71 %)					
4 664 000	AdaptHealth LLC	5,125	01/03/2030	3 632 860	0,62
7 000 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2033	7 032 238	1,20

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 83,09 % (30/11/2022: 89,02 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 82,01 % (30/11/2022: 88,33 %) cont.					
Salute - 10,80 % (30/11/2022: 13,71 %) cont.					
2 525 000	Community Health Systems, Inc.	8,000	15/03/2026	2 359 881	0,40
4 400 000	Community Health Systems, Inc.	5,250	15/05/2030	3 312 524	0,57
2 050 000	CVS Health Corp.	5,300	01/06/2033	2 053 876	0,35
400 000	CVS Health Corp.	5,875	01/06/2053	402 363	0,07
5 000 000	CVS Health Corp.	6,000	01/06/2063	5 007 575	0,85
3 347 000	Embeckta Corp.	5,000	15/02/2030	2 811 422	0,48
3 000 000	HCA, Inc.	5,500	01/06/2033	2 992 819	0,51
3 325 000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	3 250 354	0,55
4 158 000	Legacy LifePoint Health LLC	6,750	15/04/2025	3 715 787	0,63
5 425 000	ModivCare, Inc.	5,875	15/11/2025	5 041 344	0,86
3 000 000	MPH Acquisition Holdings LLC	5,500	01/09/2028	2 394 052	0,41
2 800 000	MPT Operating Partnership LP	5,000	15/10/2027	2 302 350	0,39
5 000 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	5,300	19/05/2053	5 132 178	0,88
2 700 000	RP Escrow Issuer LLC	5,250	15/12/2025	1 805 585	0,31
5 000 000	UnitedHealth Group, Inc.	4,500	15/04/2033	4 909 360	0,84
5 164 000	Verscend Escrow Corp.	9,750	15/08/2026	5 182 301	0,88
Edilizia e immobiliare - 5,02 % (30/11/2022: 6,89 %)					
6 023 000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	5,625	01/06/2029	4 976 082	0,85
5 318 000	HAT Holdings I LLC	6,000	15/04/2025	5 152 256	0,88
4 500 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	3 941 664	0,67
3 150 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,750	15/06/2029	2 466 239	0,42
2 850 000	SBA Communications Corp.	3,875	15/02/2027	2 629 471	0,45
4 000 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	3 842 880	0,65
3 075 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	2 588 271	0,44
4 000 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	3 880 648	0,66
Alberghi - 0,69 % (30/11/2022: 2,85 %)					
4 239 000	Hyatt Hotels Corp.	1,800	01/10/2024	4 019 449	0,69
Assicurazione - 1,32 % (30/11/2022: 1,33 %)					
2 500 000	Acrisure LLC	7,000	15/11/2025	2 372 100	0,41
5 423 000	HUB International Ltd.	7,000	01/05/2026	5 347 597	0,91
Tempo libero - 2,05 % (30/11/2022: 2,86 %)					
3 325 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,375	01/05/2028	3 602 295	0,61
3 000 000	Life Time, Inc.	5,750	15/01/2026	2 909 818	0,50
2 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,500	01/06/2025	2 115 700	0,36
1 500 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	9,250	15/01/2029	1 596 264	0,27
2 000 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	1 802 772	0,31

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 83,09 % (30/11/2022: 89,02 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 82,01 % (30/11/2022: 88,33 %) cont.					
Metalli ed estrazione mineraria - 1,45 % (30/11/2022: 2,37 %)					
3 000 000	First Quantum Minerals Ltd.	6,875	01/03/2026	2 917 650	0,50
1 000 000	First Quantum Minerals Ltd.	8,625	01/06/2031	988 750	0,17
5 000 000	Hudbay Minerals, Inc.	4,500	01/04/2026	4 588 663	0,78
Carta - 1,49 % (30/11/2022: 1,76 %)					
11 045 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	8 758 795	1,49
Ristoranti - 0,84 % (30/11/2022: 1,72 %)					
4 914 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	4 931 498	0,84
Servizi - 2,21 % (30/11/2022: 2,25 %)					
400 000	ADT Security Corp.	4,125	01/08/2029	349 576	0,06
3 308 000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc.	4,000	15/01/2028	3 020 359	0,51
2 400 000	EquipmentShare.com, Inc.	9,000	15/05/2028	2 208 120	0,38
2 550 000	Garda World Security Corp.	7,750	15/02/2028	2 540 936	0,43
1 575 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	1 443 236	0,25
1 100 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	1 122 000	0,19
2 425 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	2 289 045	0,39
Acciaio - n/a (30/11/2022: 1,89 %)					
Grande distribuzione - 2,53 % (30/11/2022: 0,73 %)					
6 400 000	Abercrombie & Fitch Management Co.	8,750	15/07/2025	6 478 208	1,11
2 950 000	Evergreen Acqco 1 LP	9,750	26/04/2028	2 954 587	0,50
5 000 000	Lowe's Cos., Inc.	5,625	15/04/2053	4 873 131	0,83
549 000	OPENLANE, Inc.	5,125	01/06/2025	544 455	0,09
Tecnologia - 1,27 % (30/11/2022: 1,46 %)					
5 000 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	4 080 190	0,69
1 925 000	Oracle Corp.	4,900	06/02/2033	1 859 680	0,32
625 000	Seagate HDD Cayman	8,250	15/12/2029	641 559	0,11
850 000	Seagate HDD Cayman	8,500	15/07/2031	871 543	0,15
Telecomunicazioni - 4,13 % (30/11/2022: 3,80 %)					
8 150 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	7 867 917	1,34
2 675 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	2 470 756	0,42
6 000 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	5 073 321	0,87
3 003 000	Hughes Satellite Systems Corp.	6,625	01/08/2026	2 777 565	0,47
2 225 000	T-Mobile USA, Inc.	5,050	15/07/2033	2 194 839	0,37
4 000 000	Viasat, Inc.	5,625	15/09/2025	3 848 200	0,66

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 83,09 % (30/11/2022: 89,02 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 82,01 % (30/11/2022: 88,33 %) cont.					
Servizi di pubblica utilità - 3,83 % (30/11/2022: 3,65 %)					
2 000 000	AmeriGas Partners LP	5,625	20/05/2024	2 017 334	0,34
5 200 000	AmeriGas Partners LP	5,875	20/08/2026	4 840 997	0,82
5 000 000	Calpine Corp.	5,125	15/03/2028	4 490 518	0,77
2 160 000	Calpine Corp.	4,625	01/02/2029	1 829 060	0,31
1 155 900	NSG Holdings LLC	7,750	15/12/2025	1 150 027	0,20
5 000 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	4 396 200	0,75
3 781 269	Topaz Solar Farms LLC	5,750	30/09/2039	3 729 333	0,64
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 509 643 657)				481 142 256	82,01
Fondi di investimento - 1,08 % (30/11/2022: 0,69 %)					
50 010	Muzinich European Credit Alpha Fund			6 345 099	1,08
Totale fondi di investimento (costo: USD 5 933 253)				6 345 099	1,08
Totale valori mobiliari (costo: USD 515 576 910)				487 487 355	83,09

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 6,95 % (30/11/2022: 3,24 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2022: 0,99 %)					
Compagnie aeree - 0,45 % (30/11/2022: 0,99 %)					
2 625 000	American Airlines, Inc.	Variabile	20/04/2028	2 640 789	0,45
Automotive e pezzi di ricambio - 0,81 % (30/11/2022: n/a)					
4 937 625	First Brands Group LLC	Variabile	30/03/2027	4 752 464	0,81
Materiali da costruzione - 0,59 % (30/11/2022: n/a)					
3 500 000	U.S. Silica Co.	Variabile	25/03/2030	3 455 620	0,59
Prodotti chimici - 0,64 % (30/11/2022: n/a)					
1 550 000	Koppers, Inc.	Variabile	10/04/2030	1 546 125	0,27
2 300 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	Variabile	09/11/2028	2 189 025	0,37
Imballaggi - 0,67 % (30/11/2022: n/a)					
125 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	Variabile	14/08/2026	122 500	0,02
1 993 207	Trident TPI Holdings, Inc.	Variabile	15/09/2028	1 913 479	0,32
1 994 737	Trident TPI Holdings, Inc.	Variabile	15/09/2028	1 914 050	0,33

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 6,95 % (30/11/2022: 3,24 %) cont.					
Energia - 0,33 % (30/11/2022: 0,34 %)					
2 000 000	Brazos Delaware II LLC	Variabile	11/02/2030	1 957 190	0,33
Alimentari, bevande e tabacco - n/a (30/11/2022: 0,19 %)					
Tempo libero - n/a (30/11/2022: 0,30 %)					
Ristoranti - n/a (30/11/2022: 0,23 %)					
Servizi - 1,15 % (30/11/2022: 0,20 %)					
1 712 062	Amentum Government Services Holdings LLC	Variabile	15/02/2029	1 595 428	0,27
2 971 991	Amentum Government Services Holdings LLC	Variabile	29/01/2027	2 793 672	0,48
2 493 521	Peraton Corp.	Variabile	01/02/2028	2 378 644	0,40
Grande distribuzione - 0,48 % (30/11/2022: n/a)					
1 421 956	Evergreen Acqco 1 LP	Variabile	26/04/2028	1 394 406	0,24
1 400 000	Hanesbrands, Inc.	Variabile	08/03/2030	1 391 250	0,24
Tecnologia - 0,51 % (30/11/2022: n/a)					
2 992 500	Open Text Corp.	Variabile	31/01/2030	2 990 001	0,51
Telecomunicazioni - 0,50 % (30/11/2022: n/a)					
2 964 343	Intelsat Jackson Holdings SA	Variabile	01/02/2029	2 919 612	0,50
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,82 % (30/11/2022: n/a)					
4 663 637	First Student Bidco, Inc.	Variabile	21/07/2028	4 494 579	0,77
324 675	First Student Bidco, Inc.	Variabile	21/07/2028	312 906	0,05
Totale prestiti societari (costo: USD 41 048 740)				40 761 740	6,95
Investimenti (costo: USD 556 625 650)				528 249 095	90,04
PRESTITI NON FINANZIATI - n/a (30/11/2022: (0,06 %))					
Beni di consumo - n/a (30/11/2022: (0,06 %))					

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,67)% (30/11/2022: (0,59)%)

Contratti di cambio a termine - (1,10)% (30/11/2022: (0,28)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	CAD 2 716 098	USD 1 974 357	1	24 489	0,00
15/06/2023	State Street Bank	CHF 10 765 340	USD 11 564 939	3	228 880	0,04

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,67)% (30/11/2022: (0,59)% (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,10)% (30/11/2022: (0,28)% (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	EUR 184 798 306	USD 196 264 050	13	897 574	0,14
15/06/2023	State Street Bank	GBP 2 940 389	USD 3 489 875	8	155 470	0,02
17/07/2023	State Street Bank	USD 10 832	CAD 14 576	2	96	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 452	CAD 608	1	5	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 3 465 508	CHF 3 084 864	10	62 678	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 3 223 679	CHF 2 879 537	11	57 449	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 2 299 600	CHF 2 070 548	5	31 239	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 87 025 693	EUR 79 003 134	77	2 577 239	0,41
15/08/2023	State Street Bank	USD 98 527 054	EUR 89 918 225	71	2 252 831	0,35
15/06/2023	State Street Bank	USD 73 064 355	EUR 66 973 756	82	1 609 945	0,25
17/07/2023	State Street Bank	USD 1 880 567	GBP 1 501 276	13	18 082	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 886 152	GBP 699 826	4	17 532	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 2 272 105	GBP 1 830 478	5	2 771	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 189 337	JPY 25 166 100	1	7 111	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 59 679	JPY 8 058 679	1	1 885	0,00
18/07/2023	State Street Bank	USD 21 038	JPY 2 736 061	2	1 314	0,00
15/08/2023	State Street Bank	CAD 1	USD 1	1	-	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	CAD 14 574	USD 10 815	1	(81)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	CAD 29 757	USD 22 103	2	(205)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	CHF 2 326 575	USD 2 589 587	7	(40 741)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	CHF 11 518 512	USD 12 866 360	7	(201 050)	(0,03)
15/08/2023	State Street Bank	CHF 9 242 243	USD 10 509 476	9	(314 605)	(0,05)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 54 424 828	USD 59 366 938	43	(1 300 995)	(0,18)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 199 462 191	USD 218 848 306	41	(5 638 113)	(0,94)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 157 118 649	USD 174 072 500	34	(5 847 706)	(0,98)
15/06/2023	State Street Bank	GBP 1 617 005	USD 2 018 042	8	(13 361)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	GBP 3 762 217	USD 4 686 486	11	(19 077)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	GBP 3 017 954	USD 3 823 212	11	(77 348)	(0,01)
15/06/2023	State Street Bank	JPY 617 645 134	USD 4 584 351	4	(154 827)	(0,02)
15/08/2023	State Street Bank	JPY 601 906 191	USD 4 524 672	2	(166 290)	(0,03)
18/07/2023	State Street Bank	JPY 590 837 001	USD 4 545 710	2	(286 366)	(0,05)
15/06/2023	State Street Bank	USD 1 995 495	CAD 2 745 246	2	(24 802)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 2 212 244	CHF 2 047 157	14	(30 489)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 50 412 036	EUR 47 472 625	24	(236 585)	(0,02)
15/08/2023	State Street Bank	USD 150 051	GBP 121 190	1	(369)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 408 022	GBP 338 426	11	(11 539)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					7 946 590	1,21
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(14 364 549)	(2,31)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(6 417 959)	(1,10)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,67)% (30/11/2022: (0,59)% (cont.)

Credit Default Swap - (0,26)% (30/11/2022: (0,11)%)

Acquisto di protezione - (0,50)% (30/11/2022: (0,12)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	10 000 000	CDX.NA.HY.39-V1	5,00 %	20/12/2027	Morgan Stanley	(155 003)	(0,03)
USD	45 000 000	CDX.NA.HY.40	5,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(480 004)	(0,08)
EUR	30 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 38 Version 1	5,00 %	20/12/2027	Deutsche Bank	(1 192 759)	(0,20)
EUR	17 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 39 Version 1	5,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(478 762)	(0,08)
EUR	50 000 000	iTraxx Europe Series 39 Version 1	1,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(437 996)	(0,08)
USD	2 000 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/12/2027	Barclays Bank	(5 396)	(0,00)
USD	2 000 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(15 071)	(0,00)
USD	2 500 000	Sempra Energy	1,00 %	20/06/2024	Barclays Bank	(26 428)	(0,01)
USD	3 000 000	U.S. Steel Corp.	5,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(127 628)	(0,02)
Minusvalenza non realizzata su acquisto di protezione						(2 919 047)	(0,50)

Vendita di protezione - 0,24 % (30/11/2022: 0,01 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	2 000 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	5,00 %	20/12/2023	Goldman Sachs	42 503	0,01
USD	10 000 000	CDX.NA.HY.39-V1	5,00 %	20/12/2027	Morgan Stanley	155 003	0,03
EUR	30 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 38 Version 1	5,00 %	20/12/2027	Deutsche Bank	1 192 759	0,20
Plusvalenza non realizzata su vendita di protezione						1 390 265	0,24
Plusvalenza non realizzata su credit default swap						1 390 265	0,24
Minusvalenza non realizzata su credit default swap						(2 919 047)	(0,50)
Minusvalenza netta non realizzata su credit default swap						(1 528 782)	(0,26)

Total return swap - 0,43 % (30/11/2022: (0,44)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	1 606 818	Ally Financial, Inc.	2,20 %	EURIBOR 1 mese	02/11/2028	BNP Paribas	10 357	0,00
USD	2 964 089	Antero Midstream Partners LP	5,75 %	SOFR 1 mese	15/01/2028	BNP Paribas	39 514	0,01
USD	1 371 734	Apache Corp.	4,38 %	EURIBOR 1 mese	15/10/2028	BNP Paribas	19 200	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,67)% (30/11/2022: (0,59)% (cont.)

Total return swap - 0,43 % (30/11/2022: (0,44)% (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/ (MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	2 820 119	Asbury Automotive Group, Inc.	4,50 %	EURIBOR 1 mese	01/03/2028	BNP Paribas	51 641	0,01
USD	2 621 184	Beacon Roofing Supply, Inc.	4,13 %	EURIBOR 1 mese	15/05/2029	BNP Paribas	28 978	0,01
USD	5 229 631	Blackstone Holdings Finance Co. LLC	6,20 %	EURIBOR 1 mese	22/04/2033	BNP Paribas	52 930	0,01
USD	3 011 270	Bombardier, Inc.	7,88 %	EURIBOR 1 mese	15/04/2027	BNP Paribas	16 812	0,00
USD	1 930 000	Buckeye Partners LP	EURIBOR 1 mese	4,15 %	01/07/2023	BNP Paribas	(2 692)	(0,00)
USD	2 702 952	Builders FirstSource, Inc.	4,25 %	EURIBOR 1 mese	01/02/2032	BNP Paribas	86 524	0,02
USD	3 041 632	CDK Global, Inc.	7,25 %	SOFR 1 mese	15/06/2029	BNP Paribas	8 231	0,00
USD	1 876 899	CDW LLC	4,25 %	EURIBOR 1 mese	01/04/2028	BNP Paribas	15 573	0,00
USD	2 829 837	Cedar Fair LP	5,25 %	SOFR 1 mese	15/07/2029	BNP Paribas	9 864	0,00
USD	5 014 039	Charles Schwab Corp.	5,85 %	SOFR 1 mese	19/05/2034	BNP Paribas	(63 063)	(0,01)
USD	2 707 687	Chemours Co.	5,75 %	EURIBOR 1 mese	15/11/2028	BNP Paribas	61 074	0,01
USD	2 931 515	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	6,63 %	EURIBOR 1 mese	15/04/2029	BNP Paribas	67 554	0,01
USD	4 912 484	Continental Resources, Inc.	5,75 %	SOFR 1 mese	15/01/2031	BNP Paribas	49 817	0,01
USD	2 915 380	Coterra Energy, Inc.	4,38 %	EURIBOR 1 mese	15/03/2029	BNP Paribas	64 659	0,01
USD	11 309 567	Dow Chemical Co.	6,90 %	SOFR 1 mese	15/05/2053	BNP Paribas	167 959	0,03
USD	1 957 883	DuPont de Nemours, Inc.	5,42 %	EURIBOR 1 mese	15/11/2048	BNP Paribas	(522)	(0,00)
USD	1 767 390	Energizer Holdings, Inc.	4,38 %	EURIBOR 1 mese	31/03/2029	BNP Paribas	39 910	0,01
USD	2 977 339	EnLink Midstream LLC	5,63 %	EURIBOR 1 mese	15/01/2028	BNP Paribas	25 142	0,00
USD	2 973 876	Entegris Escrow Corp.	5,95 %	SOFR 1 mese	15/06/2030	BNP Paribas	4 109	0,00
USD	2 616 495	EQT Corp.	3,63 %	EURIBOR 1 mese	15/05/2031	BNP Paribas	56 548	0,01
USD	2 652 828	Fertitta Entertainment LLC	4,63 %	EURIBOR 1 mese	15/01/2029	BNP Paribas	(16 617)	(0,00)
USD	9 785 926	Freeport-McMoRan, Inc.	5,40 %	EURIBOR 1 mese	14/11/2034	BNP Paribas	176 463	0,03

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,67)% (30/11/2022: (0,59)% (cont.)

Total return swap - 0,43 % (30/11/2022: (0,44)% (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	4 122 167	General Motors Financial Co., Inc.	3,10 %	EURIBOR 1 mese	12/01/2032	BNP Paribas	38 347	0,01
USD	2 519 393	Genesis Energy LP	8,00 %	EURIBOR 1 mese	15/01/2027	BNP Paribas	13 590	0,00
USD	7 728 000	Graham Holdings Co.	EURIBOR 1 mese	5,75 %	01/06/2026	BNP Paribas	(244 372)	(0,04)
USD	1 829 212	Harsco Corp.	5,75 %	EURIBOR 1 mese	31/07/2027	BNP Paribas	62 033	0,01
USD	4 050 000	HAT Holdings I LLC	EURIBOR 1 mese	6,00 %	15/04/2025	BNP Paribas	(5 059)	(0,00)
USD	1 133 767	Hilton Domestic Operating Co., Inc.	4,88 %	EURIBOR 1 mese	15/01/2030	BNP Paribas	20 609	0,00
USD	15 000 000	iBoxx USD Liquid High Yield Energy	0,00 %	SOFR 3 mesi	21/06/2023	Barclays Bank	134 951	0,02
USD	2 671 543	KB Home	4,00 %	EURIBOR 1 mese	15/06/2031	BNP Paribas	70 316	0,01
USD	2 748 316	Las Vegas Sands Corp.	3,90 %	EURIBOR 1 mese	08/08/2029	BNP Paribas	63 089	0,01
USD	3 000 360	Life Time, Inc.	8,00 %	EURIBOR 1 mese	15/04/2026	BNP Paribas	13 822	0,00
USD	1 848 143	Live Nation Entertainment, Inc.	3,75 %	EURIBOR 1 mese	15/01/2028	BNP Paribas	18 355	0,00
USD	2 713 477	LPL Holdings, Inc.	4,00 %	EURIBOR 1 mese	15/03/2029	BNP Paribas	57 482	0,01
USD	6 133 692	Marriott International, Inc.	3,50 %	SOFR 1 mese	15/10/2032	BNP Paribas	81 356	0,01
USD	2 833 530	Methanex Corp.	5,25 %	EURIBOR 1 mese	15/12/2029	BNP Paribas	36 232	0,01
USD	3 285 448	MGM Resorts International	4,75 %	EURIBOR 1 mese	15/10/2028	BNP Paribas	77 471	0,01
USD	3 043 914	Murphy Oil Corp.	6,38 %	EURIBOR 1 mese	15/07/2028	BNP Paribas	16 974	0,00
USD	1 853 508	Outfront Media Capital LLC	5,00 %	EURIBOR 1 mese	15/08/2027	BNP Paribas	33 315	0,01
USD	1 250 246	Outfront Media Capital LLC	4,63 %	EURIBOR 1 mese	15/03/2030	BNP Paribas	11 247	0,00
USD	5 430 150	Patterson-UTI Energy, Inc.	3,95 %	EURIBOR 1 mese	01/02/2028	BNP Paribas	59 785	0,01
USD	2 828 801	PG&E Corp.	5,25 %	EURIBOR 1 mese	01/07/2030	BNP Paribas	54 245	0,01
USD	2 990 806	Post Holdings, Inc.	5,63 %	EURIBOR 1 mese	15/01/2028	BNP Paribas	39 587	0,01
USD	5 586 000	Prime Healthcare Services, Inc.	EURIBOR 1 mese	7,25 %	01/11/2025	BNP Paribas	87 103	0,02
USD	2 407 992	Real Hero Merger Sub 2, Inc.	6,25 %	EURIBOR 1 mese	01/02/2029	BNP Paribas	73 236	0,01

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,67)% (30/11/2022: (0,59)%) (cont.)

Total return swap - 0,43 % (30/11/2022: (0,44)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	2 753 582	RHP Hotel Properties LP	4,50 %	EURIBOR 1 mese	15/02/2029	BNP Paribas	61 469	0,01
USD	3 035 791	Sally Holdings LLC	5,63 %	EURIBOR 1 mese	01/12/2025	BNP Paribas	85 542	0,01
USD	2 437 518	Sirius XM Radio, Inc.	4,13 %	EURIBOR 1 mese	01/07/2030	BNP Paribas	27 229	0,01
USD	2 974 577	SM Energy Co.	6,75 %	EURIBOR 1 mese	15/09/2026	BNP Paribas	36 486	0,01
USD	2 854 358	Smyrna Ready Mix LLC	6,00 %	SOFR 1 mese	01/11/2028	BNP Paribas	50 407	0,01
USD	2 285 323	Standard Industries, Inc.	5,00 %	EURIBOR 1 mese	15/02/2027	BNP Paribas	46 485	0,01
USD	3 019 358	Taylor Morrison Communities, Inc.	5,75 %	SOFR 1 mese	15/01/2028	BNP Paribas	45 479	0,01
USD	2 800 865	Terex Corp.	5,00 %	EURIBOR 1 mese	15/05/2029	BNP Paribas	15 875	0,00
USD	2 856 365	TransDigm, Inc.	5,50 %	EURIBOR 1 mese	15/11/2027	BNP Paribas	30 645	0,01
USD	4 865 571	Truist Financial Corp.	5,12 %	SOFR 1 mese	26/01/2034	BNP Paribas	11 879	0,00
USD	4 783 442	U.S. Bancorp	4,84 %	SOFR 1 mese	01/02/2034	BNP Paribas	18 270	0,00
USD	1 572 475	Uber Technologies, Inc.	7,50 %	EURIBOR 1 mese	15/09/2027	BNP Paribas	10 488	0,00
USD	3 140 062	Weatherford International PLC	8,63 %	SOFR 1 mese	30/04/2030	BNP Paribas	126 767	0,02
USD	2 770 377	Western Midstream Operating LP	4,05 %	SOFR 1 mese	01/02/2030	BNP Paribas	54 801	0,01
USD	1 581 357	WR Grace Holdings LLC	4,88 %	EURIBOR 1 mese	15/06/2027	BNP Paribas	30 120	0,01
USD	2 778 662	Wynn Resorts Finance LLC	5,13 %	EURIBOR 1 mese	01/10/2029	BNP Paribas	75 721	0,01
Total return swap al fair value positivo							2 843 667	0,48
Total return swap al fair value negativo							(332 325)	(0,05)
Total return swap al fair value							2 511 342	0,43

Opzioni - 0,24 % (30/11/2022: 0,19 %)

Opzioni acquistate - 0,37 % (30/11/2022: 0,26 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	13 000	3M Co.	Put a 90	15/09/2023	Morgan Stanley	68 250	0,01
USD	75 000	American Airlines Group, Inc.	Put a 12,5	09/06/2023	Morgan Stanley	1 500	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,67)% (30/11/2022: (0,59)%) (cont.)

Opzioni - 0,24 % (30/11/2022: 0,19 %) (cont.)

Opzioni acquistate - 0,37 % (30/11/2022: 0,26 %) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	20 000	Antero Resources Corp.	Call a 30	19/01/2024	Morgan Stanley	18 600	0,00
USD	50 000	Arbor Realty Trust, Inc.	Put a 7,5	21/07/2023	Morgan Stanley	2 500	0,00
USD	25 000	Bread Financial Holdings, Inc.	Put a 22,5	16/06/2023	Morgan Stanley	3 750	0,00
USD	20 000	Brunswick Corp.	Put a 75	16/06/2023	Morgan Stanley	43 000	0,01
USD	65 000	Cboe Volatility Index	Call a 29	16/08/2023	Morgan Stanley	98 150	0,02
USD	25 000	CF Industries Holdings, Inc.	Call a 72,5	18/08/2023	Morgan Stanley	28 750	0,01
USD	20 000	Chevron Corp.	Call a 180	16/06/2023	Morgan Stanley	600	0,00
USD	20 000	Chewy, Inc.	Call a 37,5	21/07/2023	Morgan Stanley	13 600	0,00
USD	30 000	Cogent Communications Holdings, Inc.	Put a 55	21/07/2023	Morgan Stanley	25 200	0,01
USD	13 000	Darling Ingredients, Inc.	Call a 70	21/07/2023	Morgan Stanley	13 000	0,00
USD	30 000	Diamondback Energy, Inc.	Call a 165	16/06/2023	Morgan Stanley	2 400	0,00
USD	50 000	DISH Network Corp.	Put a 6	16/06/2023	Morgan Stanley	15 500	0,00
USD	15 000	EQT Corp.	Call a 40	19/01/2024	Morgan Stanley	49 350	0,01
EUR	7 500	EURO STOXX 50 PR	Put a 4 300	16/06/2023	Morgan Stanley	830 759	0,14
USD	4 100	Floor & Decor Holdings, Inc.	Put a 85	18/08/2023	Morgan Stanley	16 441	0,00
USD	30 000	KB Home	Put a 40	21/07/2023	Morgan Stanley	34 800	0,01
USD	36 600	Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	Put a 50	18/08/2023	Morgan Stanley	49 410	0,01
USD	20 000	Marriott International, Inc.	Put a 160	21/07/2023	Morgan Stanley	72 400	0,01
USD	65 000	Medical Properties Trust, Inc.	Put a 7	23/06/2023	Morgan Stanley	14 300	0,00
USD	20 000	NIKE, Inc.	Put a 100	21/07/2023	Morgan Stanley	63 000	0,01
USD	25 000	PRA Group, Inc.	Call a 17,5	16/06/2023	Morgan Stanley	8 750	0,00
USD	25 000	Russell 2000 Index	Put a 1 710	16/06/2023	Morgan Stanley	423 250	0,07
USD	15 000	S&P 500 Index	Put a 3 950	16/06/2023	Morgan Stanley	123 000	0,02
USD	35 000	S&P 500 Mini Index	Call a 422	02/06/2023	Morgan Stanley	23 100	0,00
USD	100 000	Sabre Corp.	Put a 3,5	21/07/2023	Morgan Stanley	60 000	0,01
USD	30 000	Sealed Air Corp.	Call a 47,5	20/10/2023	Morgan Stanley	36 300	0,01
USD	30 000	Southern Copper Corp.	Call a 90	16/06/2023	Morgan Stanley	3 000	0,00
USD	25 000	Utz Brands, Inc.	Call a 17,5	21/07/2023	Morgan Stanley	8 750	0,00
USD	15 000	Valero Energy Corp.	Call a 135	16/06/2023	Morgan Stanley	750	0,00
USD	35 000	Vornado Realty Trust	Put a 12,5	21/07/2023	Morgan Stanley	28 700	0,01
Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate						2 180 860	0,37

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,67)% (30/11/2022: (0,59)% (cont.)

Opzioni - 0,24 % (30/11/2022: 0,19 %) (cont.)

Opzioni vendute - (0,13)% (30/11/2022: (0,07)%

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	(13 000)	3M Co. Antero Resources	Put a 75	15/09/2023	Morgan Stanley	(17 290)	(0,01)
USD	(20 000)	Corp.	Call a 45	19/01/2024	Morgan Stanley	(6 400)	(0,00)
USD	(20 000)	Brunswick Corp.	Put a 65	16/06/2023	Morgan Stanley	(7 800)	(0,00)
USD	(65 000)	Cboe Volatility Index CF Industries Holdings, Inc.	Call a 39	16/08/2023	Morgan Stanley	(55 250)	(0,01)
USD	(25 000)	Holdings, Inc.	Call a 82,5	18/08/2023	Morgan Stanley	(12 000)	(0,00)
USD	(20 000)	Chevron Corp.	Call a 195	16/06/2023	Morgan Stanley	(600)	(0,00)
USD	(20 000)	Chewy, Inc. Cogent Communications Holdings, Inc.	Call a 47,5	21/07/2023	Morgan Stanley	(2 000)	(0,00)
USD	(30 000)	Darling Ingredients, Inc.	Put a 50	21/07/2023	Morgan Stanley	(10 500)	(0,00)
USD	(13 000)	Diamondback Energy, Inc.	Call a 90	21/07/2023	Morgan Stanley	(4 160)	(0,00)
USD	(30 000)	Inc.	Call a 180	16/06/2023	Morgan Stanley	(3 000)	(0,00)
USD	(50 000)	DISH Network Corp.	Put a 4	16/06/2023	Morgan Stanley	(1 500)	(0,00)
USD	(15 000)	EQT Corp.	Call a 60	19/01/2024	Morgan Stanley	(6 000)	(0,00)
EUR	(7 500)	EURO STOXX 50 PR Floor & Decor Holdings, Inc.	Put a 4 200	16/06/2023	Morgan Stanley	(426 174)	(0,07)
USD	(4 100)	Holdings, Inc.	Put a 70	18/08/2023	Morgan Stanley	(4 182)	(0,00)
USD	(30 000)	KB Home Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	Put a 30	21/07/2023	Morgan Stanley	(3 000)	(0,00)
USD	(36 600)	Marriott International, Inc.	Put a 40	18/08/2023	Morgan Stanley	(7 320)	(0,00)
USD	(20 000)	International, Inc.	Put a 150	21/07/2023	Morgan Stanley	(35 000)	(0,01)
USD	(20 000)	NIKE, Inc.	Put a 90	21/07/2023	Morgan Stanley	(23 200)	(0,01)
USD	(25 000)	Russell 2000 Index	Put a 1 590	16/06/2023	Morgan Stanley	(72 500)	(0,01)
USD	(15 000)	S&P 500 Index	Put a 3 800	16/06/2023	Morgan Stanley	(67 800)	(0,01)
USD	(35 000)	S&P 500 Mini Index	Call a 427	02/06/2023	Morgan Stanley	(2 450)	(0,00)
USD	(30 000)	Sealed Air Corp.	Call a 55	20/10/2023	Morgan Stanley	(6 000)	(0,00)
USD	(15 000)	Valero Energy Corp.	Call a 150	16/06/2023	Morgan Stanley	(450)	(0,00)
USD	(35 000)	Vornado Realty Trust	Put a 7,5	21/07/2023	Morgan Stanley	(3 500)	(0,00)
Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute						(778 076)	(0,13)
Totale plusvalenze non realizzate su opzioni						1 402 784	0,24

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,67)% (30/11/2022: (0,59)% (cont.)

Swaption - 0,02 % (30/11/2022: 0,05 %)

Swaption acquistate - 0,04 % (30/11/2022: 0,08 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	50 000 000	SPEK0G2M CDSO	Put a 0,98	21/06/2023	BNP Paribas	58 448	0,01
EUR	30 000 000	SPMK0F6T CDSO	Put a 4,5	21/06/2023	Deutsche Bank	173 541	0,03
Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate						231 989	0,04

Swaption vendute - (0,02)% (30/11/2022: (0,03)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
USD	(50 000 000)	SPEK0G2N CDSO	Put a 0,94	21/06/2023	BNP Paribas	(18 429)	(0,01)
EUR	(30 000 000)	SPMK0F6U CDSO	Put a 4,875	21/06/2023	Deutsche Bank	(70 924)	(0,01)
Minusvalenza non realizzata su swaption vendute						(89 353)	(0,02)
Totale plusvalenze non realizzate su swaption						142 636	0,02

Totale strumenti finanziari derivati

(3 889 979) (0,67)

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	524 359 116	89,37
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 7,22 %)	75 055 426	12,79
Crediti (30/11/2022: 4,61 %)	17 268 880	2,94
Totale	616 683 422	105,10
Debiti (30/11/2022: (3,44)%)	(29 967 841)	(5,10)
NAV	586 715 581	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	USD 586 715 581	USD 868 740 847	USD 1 139 666 652
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 8 104 228	CHF 10 503 179	CHF 13 303 944
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 13 353 585	CHF 16 664 767	CHF 29 123 604
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 2 544 971	CHF 5 049 263	CHF 5 138 340
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 76 301 223	EUR 137 625 340	EUR 166 327 109
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 165 389 450	EUR 302 975 704	EUR 352 270 695

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 4 157 315	EUR 8 936 477	EUR 12 508 321
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 29 045 703	EUR 41 673 361	EUR 58 472 242
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	-	EUR 209 145	EUR 214 391
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 7 251 796	EUR 8 689 195	EUR 10 437 127
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 61 059 791	EUR 89 682 582	EUR 98 712 804
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	EUR 7 919 669	EUR 8 605 947	EUR 8 969 372
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 143 129	GBP 4 064 733	GBP 4 380 509
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 894 887	GBP 1 048 140	GBP 2 017 188
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 110 553	GBP 1 401 871	GBP 1 469 939
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	GBP 4 942 071	GBP 5 111 486	GBP 5 309 893
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	JPY 12 728 765 297
-Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	JPY 1 816 964 455	JPY 1 836 269 748	JPY 1 919 904 000
-Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	-	NOK 277 022	NOK 8 992 137
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	USD 29 915 764	USD 36 917 250	USD 41 585 363
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	USD 85 847 378	USD 96 050 679	USD 94 447 730
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	USD 157 213	USD 169 634	USD 1 796 523
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 3 853 587	USD 3 806 255	USD 1 519 069
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	USD 980 478	USD 4 148 239	USD 6 537 174
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	USD 39 816 686	USD 47 894 512	USD 50 992 841
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	USD 2 579 560	USD 2 690 420	USD 3 466 325
Numero di Quote in circolazione			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	67 138	86 233	106 389
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	128 821	159 319	271 220
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	25 751	50 417	49 766
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	572 789	1 032 293	1 217 087
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	1 532 519	2 805 330	3 181 923
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	44 449	95 231	129 714
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	279 689	400 975	548 829
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	-	1 943	1 943
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	74 172	88 206	102 667
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	570 439	833 636	891 312
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	94 002	100 244	99 704
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	7 888	28 243	29 985
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	7 631	9 000	17 063
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	10 014	12 674	13 036
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	54 778	56 047	56 047
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	11 571 604 815
-Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	2 041 533 095	2 017 878 844	1 999 900 000
-Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	-	2 805	88 943
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	196 879	245 984	273 750
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	693 380	785 434	763 029
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	1 639	1 786	18 640
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	38 482	38 482	15 174
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	7 985	34 201	53 256
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	335 581	406 920	426 219

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	26 357	27 325	34 047
NAV per Quota			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 120,71	CHF 121,80	CHF 125,05
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 103,66	CHF 104,60	CHF 107,38
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 98,83	CHF 100,15	CHF 103,25
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 133,21	EUR 133,32	EUR 136,66
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 107,92	EUR 108,00	EUR 110,71
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 93,53	EUR 93,84	EUR 96,43
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 103,85	EUR 103,93	EUR 106,54
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	-	EUR 107,64	EUR 110,34
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 97,77	EUR 98,51	EUR 101,66
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 107,04	EUR 107,58	EUR 110,75
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	EUR 84,25	EUR 85,85	EUR 89,96
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 144,92	GBP 143,92	GBP 146,09
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 117,27	GBP 116,46	GBP 118,22
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 110,90	GBP 110,61	GBP 112,76
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	GBP 90,22	GBP 91,20	GBP 94,74
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	JPY 1,10
-Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	JPY 0,89	JPY 0,91	JPY 0,96
-Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	-	NOK 98,76	NOK 101,10
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	USD 151,95	USD 150,08	USD 151,91
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	USD 123,81	USD 122,29	USD 123,78
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	USD 95,92	USD 94,98	USD 96,38
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 100,14	USD 98,91	USD 100,11
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	USD 122,79	USD 121,29	USD 122,75
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	USD 118,65	USD 117,70	USD 119,64
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	USD 97,87	USD 98,46	USD 101,81

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

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	31,46
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	24,35
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	26,35
Fondi di investimento	1,00
Strumenti finanziari derivati OTC	2,30
Altre attività circolanti	14,54
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,26 % (30/11/2022: 86,10 %)					
EMISSIONI DI STATO - 0,82 % (30/11/2022: 0,63 %)					
Titoli sovrani esteri e assimilati 0,82 % (30/11/2022: 0,63 %)					
6 500 000	Dominican Republic International Bonds	5,500	27/01/2025	6 419 942	0,68
1 403 000	Indonesia Government International Bonds	1,450	18/09/2026	1 382 474	0,14
Totale emissioni di Stato (costo: USD 8 394 161)				7 802 416	0,82
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,81 % (30/11/2022: 84,93 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,52 % (30/11/2022: 0,45 %)					
5 000 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,050	15/06/2025	4 896 300	0,52
Compagnie aeree - 1,65 % (30/11/2022: 1,91 %)					
7 700 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	7 469 000	0,79
3 028 314	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	2 989 085	0,31
5 270 000	Korean Air Lines Co. Ltd.	4,750	23/09/2025	5 215 487	0,55
Automotive e pezzi di ricambio - 2,75 % (30/11/2022: 3,07 %)					
11 230 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,063	01/11/2024	10 879 291	1,15
4 000 000	Hyundai Capital Services, Inc.	1,250	08/02/2026	3 580 717	0,38
7 000 000	Hyundai Motor Manufacturing Indonesia PT	1,750	06/05/2026	6 224 666	0,65
2 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	01/10/2027	1 706 813	0,18
3 915 000	Kia Corp.	2,375	14/02/2025	3 716 682	0,39
Banche - 11,62 % (30/11/2022: 10,29 %)					
4 300 000	Banca Comerciaria Romana SA	Variabile	19/05/2027	4 645 614	0,49
9 000 000	Banco Daycoval SA	4,250	13/12/2024	8 781 170	0,92
13 500 000	Bancolumbia SA	Variabile	18/10/2027	12 398 265	1,31
725 000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	5,500	04/04/2026	727 324	0,08
5 170 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	Perpetua	4 640 075	0,49
4 000 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3,950	28/03/2024	3 946 540	0,42
2 357 000	BBVA Bancomer SA	1,875	18/09/2025	2 176 112	0,23
4 100 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	14/11/2025	4 426 086	0,47
6 400 000	Emirates NBD Bank PJSC	Variabile	13/03/2025	6 381 408	0,67
4 500 000	Erste Bank Hungary Zrt	Variabile	04/02/2026	4 406 571	0,46
3 000 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	04/03/2026	3 221 425	0,34
11 600 000	Philippine National Bank	3,280	27/09/2024	11 234 327	1,18
5 475 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	01/02/2026	5 865 092	0,62
6 500 000	QIB Sukuk Ltd.	Variabile	07/02/2025	6 550 063	0,69
5 000 000	QNB Finance Ltd.	Variabile	03/03/2025	4 990 200	0,52
2 900 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	22/11/2025	3 178 864	0,33
4 000 000	Rizal Commercial Banking Corp.	Variabile	Perpetua	3 569 463	0,38
6 400 000	Standard Bank Group Ltd.	Variabile	31/05/2029	6 265 088	0,66

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,26 % (30/11/2022: 86,10 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,81 % (30/11/2022: 84,93 %) cont.					
Banche - 11,62 % (30/11/2022: 10,29 %) cont.					
2 435 000	Standard Chartered PLC	Variabile	30/01/2026	2 302 845	0,24
1 830 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/01/2027	1 843 274	0,19
3 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	03/10/2027	2 920 113	0,31
5 600 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	5 923 296	0,62
Emittenti - n/a (30/11/2022: 0,56 %)					
Materiali da costruzione - 0,89 % (30/11/2022: 1,70 %)					
1 600 000	Cemex SAB de CV	7,375	05/06/2027	1 659 856	0,17
10 000 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	6 798 600	0,72
TV via satellite/cavo - n/a (30/11/2022: 0,18 %)					
Beni strumentali - 2,27 % (30/11/2022: 2,44 %)					
8 700 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	7 751 178	0,82
4 850 000	Fortune Star BVI Ltd.	6,850	02/07/2024	4 195 250	0,44
7 000 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,950	19/10/2025	5 232 500	0,55
4 500 000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	0,750	25/11/2025	4 374 520	0,46
Prodotti chimici - 2,99 % (30/11/2022: 3,85 %)					
4 000 000	Cydsa SAB de CV	6,250	04/10/2027	3 704 600	0,39
2 000 000	MEGlobal Canada ULC	5,000	18/05/2025	1 975 000	0,21
6 500 000	Sasol Financing USA LLC	5,875	27/03/2024	6 393 478	0,67
4 500 000	Sasol Financing USA LLC	4,375	18/09/2026	3 944 400	0,41
13 700 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	7 363 750	0,78
6 500 000	UPL Corp. Ltd.	Variabile	Perpetua	5 012 410	0,53
Beni di consumo - 0,64 % (30/11/2022: 0,54 %)					
7 380 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	5,625	24/10/2024	6 125 400	0,64
Imballaggi - 0,25 % (30/11/2022: n/a)					
2 500 000	Klabin Austria GmbH	4,875	19/09/2027	2 415 508	0,25
Servizi finanziari diversificati - 9,58 % (30/11/2022: 8,13 %)					
5 250 000	BOC Aviation Ltd.	Variabile	21/05/2025	5 241 574	0,55
2 000 000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	2,500	18/03/2025	1 883 073	0,20
5 140 000	DAE Funding LLC	1,550	01/08/2024	4 866 216	0,51
6 000 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	5 679 576	0,60
2 500 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	1 692 434	0,18
11 000 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	10 633 924	1,12
6 000 000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	3,250	13/11/2024	5 585 182	0,59

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,26 % (30/11/2022: 86,10 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,81 % (30/11/2022: 84,93 %) cont.					
Servizi finanziari diversificati - 9,58 % (30/11/2022: 8,13 %) cont.					
3 000 000	Huarong Finance II Co. Ltd.	5,500	16/01/2025	2 801 076	0,29
5 000 000	Huarong Finance II Co. Ltd.	4,625	03/06/2026	4 299 672	0,45
5 200 000	ICD Funding Ltd.	4,625	21/05/2024	5 141 526	0,54
5 000 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	4 708 275	0,50
700 000	Khazanah Global Sukuk Bhd	4,687	01/06/2028	701 200	0,07
3 000 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	3,375	07/05/2024	2 922 434	0,31
7 500 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,625	30/07/2025	6 942 889	0,73
2 250 000	Ping An International Financial Leasing Co. Ltd.	2,500	27/08/2024	2 086 875	0,22
11 500 000	Power Finance Corp. Ltd.	3,750	18/06/2024	11 257 051	1,19
7 000 000	Shriram Finance Ltd.	4,400	13/03/2024	6 826 375	0,72
7 425 000	SoftBank Group Corp.	2,125	06/07/2024	7 661 065	0,81
Media diversificati - 1,34 % (30/11/2022: 0,25 %)					
6 000 000	Baidu, Inc.	1,720	09/04/2026	5 426 361	0,57
8 000 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	7 267 094	0,77
Energia - 15,99 % (30/11/2022: 15,71 %)					
2 824 998	Al Candelaria Spain SA	7,500	15/12/2028	2 566 864	0,27
10 100 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	8 420 875	0,89
14 000 000	Ecopetrol SA	4,125	16/01/2025	13 456 736	1,42
10 830 000	Energiean Israel Finance Ltd.	4,500	30/03/2024	10 596 722	1,12
3 030 000	Energiean PLC	6,500	30/04/2027	2 749 755	0,29
10 940 551	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	1,750	30/09/2027	10 149 514	1,07
5 000 000	Geopark Ltd.	5,500	17/01/2027	4 084 418	0,43
12 000 000	Kosmos Energy Ltd.	7,125	04/04/2026	10 512 720	1,11
6 569 200	Leviathan Bond Ltd.	5,750	30/06/2023	6 560 647	0,69
2 790 000	Leviathan Bond Ltd.	6,125	30/06/2025	2 716 065	0,29
3 200 000	Leviathan Bond Ltd.	6,500	30/06/2027	3 054 080	0,32
6 100 000	Petrobras Global Finance BV	4,750	14/01/2025	6 502 237	0,68
13 000 000	Petroleos Mexicanos	4,625	21/09/2023	12 866 690	1,35
13 000 000	Petroleos Mexicanos	3,750	21/02/2024	13 617 113	1,43
9 000 000	Petron Corp.	Variabile	Perpetua	7 965 000	0,84
3 000 000	Puma International Financing SA	5,125	06/10/2024	2 967 810	0,31
6 940 000	SEPLAT Energy PLC	7,750	01/04/2026	5 465 250	0,58
7 500 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	6 637 500	0,70
8 000 000	Trafigura Funding SA	5,875	23/09/2025	7 813 360	0,82
6 500 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	5 892 250	0,62
7 300 000	Wintershall Dea Finance BV	0,840	25/09/2025	7 219 622	0,76

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,26 % (30/11/2022: 86,10 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,81 % (30/11/2022: 84,93 %) cont.					
Alimentari, bevande e tabacco - 3,24 % (30/11/2022: 4,45 %)					
6 400 000	BRF SA	4,750	22/05/2024	6 278 016	0,66
9 370 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	5,375	23/03/2026	7 402 300	0,78
8 600 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	8 380 700	0,88
9 000 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	8 684 055	0,92
Giochi - 1,95 % (30/11/2022: n/a)					
5 550 000	GohI Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	5 203 873	0,55
6 000 000	Sands China Ltd.	4,300	08/01/2026	5 608 404	0,59
5 500 000	Studio City Finance Ltd.	6,000	15/07/2025	4 996 310	0,52
3 000 000	Wynn Macau Ltd.	5,500	15/01/2026	2 747 628	0,29
Salute - 1,25 % (30/11/2022: 1,28 %)					
12 225 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	11 836 966	1,25
Edilizia e immobiliare - 6,86 % (30/11/2022: 5,61 %)					
5 500 000	Aldar Sukuk Ltd.	4,750	29/09/2025	5 480 150	0,58
9 750 000	Arabian Centres Sukuk Ltd.	5,375	26/11/2024	9 427 275	0,99
3 000 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	2 704 004	0,29
5 500 000	CTP NV	0,625	27/09/2026	4 715 410	0,50
9 000 000	Emaar Sukuk Ltd.	3,635	15/09/2026	8 634 555	0,91
6 720 000	EMG SUKUK Ltd.	4,564	18/06/2024	6 648 257	0,70
5 000 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	2,950	29/07/2026	4 045 318	0,43
4 000 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,375	13/04/2027	3 139 163	0,33
2 000 000	MAF Global Securities Ltd.	4,750	07/05/2024	1 992 380	0,21
3 500 000	MAS Securities BV	4,250	19/05/2026	3 075 618	0,32
2 000 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	2 020 465	0,21
6 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	5 533 369	0,58
5 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	15/12/2024	4 865 950	0,51
3 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	2 883 033	0,30
Assicurazione - 0,92 % (30/11/2022: 0,77 %)					
8 000 000	AIA Group Ltd.	Variabile	Perpetua	7 080 000	0,74
1 800 000	Vigorous Champion International Ltd.	2,750	02/06/2025	1 696 806	0,18
Metalli ed estrazione mineraria - 1,72 % (30/11/2022: 2,62 %)					
9 440 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	5,125	15/05/2024	9 359 477	0,98
8 000 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	6 997 680	0,74
Carta - 1,43 % (30/11/2022: 0,60 %)					
6 600 000	Inversiones CMPC SA	4,750	15/09/2024	6 527 202	0,68
7 000 000	Suzano Austria GmbH	5,750	14/07/2026	7 100 765	0,75

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,26 % (30/11/2022: 86,10 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,81 % (30/11/2022: 84,93 %) cont.					
Titoli sovrani esteri e assimilati 0,40 % (30/11/2022: n/a)					
4 000 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,835	13/12/2027	3 785 151	0,40
Compagnie ferroviarie - 0,61 % (30/11/2022: 0,50 %)					
5 400 000	Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC	3,250	05/12/2023	5 775 386	0,61
Ristoranti - 1,33 % (30/11/2022: 0,45 %)					
3 000 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	2 997 712	0,32
8 600 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	7 738 628	0,81
2 000 000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	4,125	24/01/2026	1 919 691	0,20
Servizi - 0,31 % (30/11/2022: 0,27 %)					
3 000 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	2 904 300	0,31
Acciaio - 2,63 % (30/11/2022: 2,40 %)					
2 860 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,950	31/07/2024	2 857 397	0,30
3 000 000	CSN Resources SA	7,625	17/04/2026	2 987 027	0,32
4 500 000	Gerdau Trade, Inc.	4,875	24/10/2027	4 431 150	0,47
3 000 000	JSW Steel Ltd.	5,950	18/04/2024	2 981 250	0,31
11 975 000	Usiminas International Sàrl	5,875	18/07/2026	11 695 585	1,23
Grande distribuzione - 1,76 % (30/11/2022: 1,17 %)					
9 665 000	Grupo Axo SAPI de CV	5,750	08/06/2026	8 526 742	0,90
8 900 000	Meituan	2,125	28/10/2025	8 176 694	0,86
Tecnologia - 4,39 % (30/11/2022: 2,48 %)					
7 975 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	6 952 012	0,73
3 730 000	HTA Group Ltd.	7,000	18/12/2025	3 468 005	0,37
7 000 000	IHS Holding Ltd.	5,625	29/11/2026	5 985 000	0,63
3 300 000	Lenovo Group Ltd.	5,875	24/04/2025	3 306 880	0,35
2 000 000	SK Hynix, Inc.	3,000	17/09/2024	1 922 105	0,20
8 000 000	SK Hynix, Inc.	1,500	19/01/2026	7 077 683	0,75
960 000	SK On Co. Ltd.	5,375	11/05/2026	964 204	0,10
4 740 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	4 789 934	0,50
7 400 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	4,250	21/01/2025	7 252 000	0,76
Telecomunicazioni - 5,09 % (30/11/2022: 5,39 %)					
1 325 000	Altice Financing SA	2,250	15/01/2025	1 311 965	0,14
3 500 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	3 490 761	0,37
3 000 000	Bharti Airtel Ltd.	4,375	10/06/2025	2 938 869	0,31
6 522 000	Kenbourne Invest SA	6,875	26/11/2024	5 302 190	0,56
6 050 000	PLT VII Finance Sàrl	4,625	05/01/2026	6 203 263	0,65

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,26 % (30/11/2022: 86,10 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,81 % (30/11/2022: 84,93 %) cont.					
Telecomunicazioni - 5,09 % (30/11/2022: 5,39 %) cont.					
8 350 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	8 516 039	0,90
6 500 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	6 602 919	0,69
12 149 000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	11 200 406	1,18
4 055 000	Total Play Telecomunicaciones SA de CV	7,500	12/11/2025	2 730 014	0,29
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,02 % (30/11/2022: 3,21 %)					
5 737 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	5 611 331	0,59
7 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	7 047 089	0,74
10 300 000	Hidrovias International Finance Sàrl	5,950	24/01/2025	9 964 922	1,05
6 340 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	6 045 190	0,64
Servizi di pubblica utilità - 4,41 % (30/11/2022: 4,65 %)					
7 852 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	7 555 587	0,79
6 398 400	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	5 548 963	0,58
9 375 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	8 629 854	0,91
4 775 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	4 080 248	0,43
5 000 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	4 521 670	0,48
475 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	474 015	0,05
11 790 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	11 085 975	1,17
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 937 009 445)				871 877 741	91,81
Fondi di investimento - 0,63 % (30/11/2022: 0,54 %)					
55 351	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			5 966 250	0,63
Totale fondi di investimento (costo: USD 6 000 000)				5 966 250	0,63
Totale valori mobiliari (costo: USD 951 403 606)				885 646 407	93,26

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 3,80 % (30/11/2022: 4,45 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2022: 3,09 %)					
Beni strumentali - 0,45 % (30/11/2022: n/a)					
4 000 000	Ammeraal Beltech Holding BV	Variabile	30/07/2025	4 243 847	0,45

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 3,80 % (30/11/2022: 4,45 %) cont.					
Energia - 0,38 % (30/11/2022: 0,51 %)					
3 715 000	Consolidated Energy Finance SA	Variabile	07/05/2025	3 625 989	0,38
Alimentari, bevande e tabacco - 0,27 % (30/11/2022: n/a)					
2 637 363	Partners in Pet Food Hungaria Kft	Variabile	23/07/2025	2 607 845	0,27
Servizi - 2,70 % (30/11/2022: 0,62 %)					
6 726 190	Global Education Management Systems Establishment	Variabile	31/07/2026	6 731 234	0,71
5 700 000	Inspired FinCo Holdings Ltd.	Variabile	28/05/2026	5 936 247	0,63
3 363 481	Summer Holdco B Srl	Variabile	04/12/2026	3 098 960	0,33
4 500 000	Summer Holdco B Srl	Variabile	04/12/2026	4 501 761	0,47
5 000 000	TMF Group Holding BV	Variabile	05/05/2025	5 331 328	0,56
Telecomunicazioni - n/a (30/11/2022: 0,23 %)					
Totale prestiti societari (costo: USD 39 088 283)				36 077 211	3,80
Investimenti (costo: USD 990 491 889)				921 723 618	97,06

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,76)% (30/11/2022: (0,25)%)

Contratti di cambio a termine - (0,76)% (30/11/2022: (0,25)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	CHF 7 208 725	USD 7 745 016	4	152 402	0,02
15/06/2023	State Street Bank	EUR 207 409 931	USD 220 278 852	3	1 007 151	0,10
15/06/2023	State Street Bank	GBP 41 759 382	USD 49 572 960	13	2 198 191	0,23
15/08/2023	State Street Bank	GBP 125 621	USD 155 164	1	756	0,00
17/07/2023	State Street Bank	GBP 2 613	USD 3 237	1	5	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 2 413 683	CHF 2 126 744	10	67 728	0,01
17/07/2023	State Street Bank	USD 2 266 241	CHF 2 028 661	9	35 604	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 152 454	CHF 137 190	8	2 159	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 113 698 818	EUR 103 495 099	20	3 070 281	0,30
15/08/2023	State Street Bank	USD 83 206 259	EUR 75 278 595	17	2 606 496	0,27
15/06/2023	State Street Bank	USD 52 101 359	EUR 48 128 615	19	752 856	0,07
17/07/2023	State Street Bank	USD 6 842 033	GBP 5 483 637	14	39 030	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 916 817	GBP 730 970	4	9 541	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 154 168	GBP 123 971	3	477	0,00
15/06/2023	State Street Bank	CHF 65 608	USD 72 953	4	(1 078)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	CHF 6 362 325	USD 7 097 320	8	(101 552)	(0,01)
15/08/2023	State Street Bank	CHF 6 164 330	USD 7 009 277	4	(209 569)	(0,02)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 42 503 815	USD 46 576 453	9	(1 229 059)	(0,12)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 228 583 826	USD 250 645 493	22	(6 306 442)	(0,65)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,76)% (30/11/2022: (0,25)% (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,76)% (30/11/2022: (0,25)% (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/08/2023	State Street Bank	EUR 201 837 668	USD 223 576 271	12	(7 471 439)	(0,78)
15/06/2023	State Street Bank	GBP 1 082 003	USD 1 350 240	6	(8 828)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	GBP 41 475 512	USD 51 651 834	10	(197 289)	(0,01)
15/08/2023	State Street Bank	GBP 38 595 525	USD 48 862 111	12	(957 596)	(0,10)
15/06/2023	State Street Bank	USD 2 762 383	CHF 2 571 398	4	(54 676)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 75 903 340	EUR 71 505 544	8	(386 046)	(0,04)
15/08/2023	State Street Bank	USD 155 427	GBP 125 756	2	(661)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 5 950 828	GBP 5 005 887	10	(255 213)	(0,03)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					9 942 677	1,00
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(17 179 448)	(1,76)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(7 236 771)	(0,76)
Totale strumenti finanziari derivati					(7 236 771)	(0,76)

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	914 486 847	96,30
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 6,81 %)	25 120 983	2,65
Crediti (30/11/2022: 4,72 %)	19 181 577	2,02
Totale	958 789 407	100,97
Debiti (30/11/2022: (1,83)%)	(9 134 436)	(0,97)
NAV	949 654 971	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	USD 949 654 971	USD 1 078 998 523	USD 1 222 694 268
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 6 128 585	CHF 6 124 612	CHF 7 838 576
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 10 162 857	CHF 28 136 552	CHF 30 001 721
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 2 249 640	CHF 2 303 932	CHF 2 795 302
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 53 846 316	EUR 57 594 254	EUR 70 557 695
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 12 140 910	EUR 13 013 738	EUR 43 320 608
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 145 383 425	EUR 186 154 804	EUR 276 834 056
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 6 855 271	EUR 6 998 048	EUR 8 110 354
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 67 949 427	EUR 78 525 164	EUR 99 436 445

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 182 322 903	EUR 178 572 156	EUR 173 027 273
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 157 140	EUR 1 067 952	EUR 860 001
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 75 296 041	EUR 75 902 637	EUR 46 632 607
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 965 628	GBP 2 511 712	GBP 2 422 524
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 39 985 028	GBP 42 425 307	GBP 41 223 947
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 3 230 223	GBP 3 276 376	GBP 3 392 244
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 2 248 879	GBP 2 325 880	GBP 2 451 276
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 2 556 557	GBP 2 700 711	GBP 2 789 010
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 56 314 374	GBP 54 493 851	GBP 41 280 694
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 664 286	GBP 5 636 505	GBP 5 284 557
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 26 498 595	USD 85 409 986	USD 86 256 840
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 49 466 701	USD 53 758 194	USD 55 265 183
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 854 514	USD 939 947	USD 982 019
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 21 747 317	USD 28 965 527	USD 33 999 877
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 105 901 418	USD 115 831 447	USD 104 904 356
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 4 247 344	USD 4 212 554	USD 3 173 701
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	USD 920 116	USD 915 312	USD 1 103 882
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	USD 32 765	USD 34 027
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	64 525	64 708	78 748
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	110 924	308 481	313 105
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	22 360	23 014	26 589
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	524 409	567 711	662 327
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	124 650	135 461	430 152
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 491 571	1 934 880	2 743 104
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	74 063	76 273	83 906
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	705 089	823 460	991 588
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1 708 423	1 696 003	1 567 418
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	13 810	12 634	9 486
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1 064 255	1 063 509	609 258
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	17 610	22 940	21 267
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	425 871	461 546	431 981
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	32 299	33 429	33 303
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	20 108	21 233	21 544
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	33 358	35 193	34 200
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	697 478	674 096	480 455
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	62 382	62 001	55 036
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	222 285	734 520	715 765
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	447 096	498 685	495 119
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	8 479	9 531	9 576
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	194 346	264 985	299 664
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	853 218	958 235	838 564
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	48 669	48 448	34 508
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	10 444	10 444	11 894
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	379	372

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 94,98	CHF 94,65	CHF 99,54
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 91,62	CHF 91,21	CHF 95,82
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 100,61	CHF 100,11	CHF 105,13
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 102,68	EUR 101,45	EUR 106,53
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 97,40	EUR 96,07	EUR 100,71
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 97,47	EUR 96,21	EUR 100,92
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 92,56	EUR 91,75	EUR 96,66
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 96,37	EUR 95,36	EUR 100,28
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 106,72	EUR 105,29	EUR 110,39
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 83,79	EUR 84,53	EUR 90,66
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 70,75	EUR 71,37	EUR 76,54
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 111,62	GBP 109,49	GBP 113,91
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 93,89	GBP 91,92	GBP 95,43
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100,01	GBP 98,01	GBP 101,86
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 111,84	GBP 109,54	GBP 113,78
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 76,64	GBP 76,74	GBP 81,55
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 80,74	GBP 80,84	GBP 85,92
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 90,80	GBP 90,91	GBP 96,02
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 119,21	USD 116,28	USD 120,51
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 110,64	USD 107,80	USD 111,62
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 100,78	USD 98,62	USD 102,55
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 111,90	USD 109,31	USD 113,46
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 124,12	USD 120,88	USD 125,10
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 87,27	USD 86,95	USD 91,97
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	USD 88,10	USD 87,64	USD 92,81
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	USD 86,45	USD 91,47

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

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	69,83
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	19,36
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	4,64
Fondi di investimento	0,61
Strumenti finanziari derivati OTC	1,02
Altre attività circolanti	4,54
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich Global Tactical Credit Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,88 % (30/11/2022: 93,52 %)					
EMISSIONI DI STATO - 24,00 % (30/11/2022: 18,62 %)					
Titoli sovrani - 24,00 % (30/11/2022: 18,62 %)					
25 000 000	U.S. Treasury Bills	0,000	25/07/2023	24 806 806	1,01
115 000 000	U.S. Treasury Bills	0,000	02/11/2023	112 443 119	4,57
83 000 000	U.S. Treasury Bonds	4,000	15/11/2052	85 087 969	3,46
70 500 000	U.S. Treasury Bonds	3,625	15/02/2053	67 525 781	2,74
50 000 000	U.S. Treasury Notes	3,625	31/03/2028	49 634 766	2,02
11 000 000	U.S. Treasury Notes	1,875	15/02/2032	9 559 043	0,39
132 650 000	U.S. Treasury Notes	2,875	15/05/2032	124 784 269	5,07
117 975 000	U.S. Treasury Notes	3,500	15/02/2033	116 555 613	4,74
Totale emissioni di Stato (costo: USD 603 771 620)				590 397 366	24,00
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 68,13 % (30/11/2022: 74,13 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,41 % (30/11/2022: 0,79 %)					
6 600 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,050	15/06/2025	6 463 116	0,27
3 900 000	Rolls-Royce PLC	1,625	09/05/2028	3 504 145	0,14
Compagnie aeree - 2,75 % (30/11/2022: 2,38 %)					
6 900 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	7 543 967	0,31
7 500 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	7 360 259	0,30
8 400 000	Delta Air Lines, Inc.	7,375	15/01/2026	8 824 284	0,36
6 700 000	easyJet FinCo BV	1,875	03/03/2028	6 293 013	0,26
3 340 668	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	3 297 393	0,13
4 360 000	Korean Air Lines Co. Ltd.	4,750	23/09/2025	4 314 900	0,17
6 375 000	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	6 370 353	0,26
14 754 000	Singapore Airlines Ltd.	3,000	20/07/2026	14 000 366	0,57
4 700 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	4 889 464	0,20
4 975 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	4 721 062	0,19
Automotive e pezzi di ricambio - 4,60 % (30/11/2022: 5,37 %)					
4 250 000	Autoliv, Inc.	4,250	15/03/2028	4 536 998	0,18
4 500 000	Continental AG	3,625	30/11/2027	4 777 686	0,19
6 990 000	Faurecia SE	7,250	15/06/2026	7 759 140	0,31
9 400 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,370	17/11/2023	9 292 701	0,38
9 425 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,810	09/01/2024	9 249 362	0,38
5 200 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,300	10/02/2025	4 858 251	0,20
4 500 000	General Motors Financial Co., Inc.	0,850	26/02/2026	4 385 015	0,18
12 025 000	Hyundai Capital America	1,650	17/09/2026	10 645 527	0,43
8 875 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	8 747 760	0,36
6 075 000	Mercedes-Benz Finance Canada, Inc.	3,000	23/02/2027	6 386 924	0,26
6 525 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	5 537 938	0,22

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,88 % (30/11/2022: 93,52 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 68,13 % (30/11/2022: 74,13 %) cont.					
Automotive e pezzi di ricambio - 4,60 % (30/11/2022: 5,37 %) cont.					
5 775 000	PACCAR Financial Europe BV	3,250	29/11/2025	6 104 890	0,25
5 025 000	RCI Banque SA	4,125	01/12/2025	5 336 690	0,22
4 000 000	RCI Banque SA	1,625	26/05/2026	3 947 599	0,16
4 700 000	Schaeffler AG	2,750	12/10/2025	4 808 291	0,20
6 900 000	Valeo	1,000	03/08/2028	5 973 220	0,24
3 400 000	Volkswagen Financial Services NV	3,750	25/11/2024	3 595 816	0,15
4 200 000	Volkswagen International Finance NV	4,125	15/11/2025	4 486 756	0,18
2 700 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	2 713 131	0,11
Banche - 4,32 % (30/11/2022: 11,69 %)					
2 500 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	29/11/2027	2 658 001	0,11
7 443 000	Banco Bradesco SA	3,200	27/01/2025	7 131 883	0,29
4 400 000	Banco Daycoval SA	4,250	13/12/2024	4 293 016	0,18
5 000 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de				
	Banca Multiple Grupo Financiero Santand	5,375	17/04/2025	4 982 025	0,20
2 500 000	Bancolumbia SA	Variabile	18/10/2027	2 295 975	0,09
8 980 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variabile	29/01/2031	8 012 629	0,33
7 700 000	Barclays PLC	Variabile	07/05/2026	7 243 003	0,29
9 210 000	BBVA Bancomer SA	1,875	18/09/2025	8 503 179	0,35
5 500 000	BPCE SA	Variabile	06/10/2026	4 953 283	0,20
4 300 000	BPCE SA	4,000	29/11/2032	4 580 610	0,19
7 100 000	Emirates NBD Bank PJSC	5,625	21/10/2027	7 389 332	0,30
4 340 000	Global Bank Corp.	Variabile	16/04/2029	4 018 818	0,16
1 700 000	HSBC Holdings PLC	3,000	30/06/2025	1 773 532	0,07
2 200 000	KBC Group NV	Variabile	23/11/2027	2 349 056	0,10
7 600 000	Lloyds Banking Group PLC	3,900	12/03/2024	7 479 323	0,30
16 985 000	QNB Finance Ltd.	2,625	12/05/2025	16 208 531	0,66
4 150 000	Toronto-Dominion Bank	3,631	13/12/2029	4 264 864	0,17
6 300 000	United Overseas Bank Ltd.	Variabile	07/10/2032	5 963 624	0,24
2 100 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	2 123 445	0,09
Emittenti - 0,72 % (30/11/2022: 1,10 %)					
6 500 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	6 207 175	0,25
11 925 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,788	15/03/2025	11 532 750	0,47
Materiali da costruzione - 0,62 % (30/11/2022: 0,39 %)					
3 850 000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	01/02/2032	3 311 275	0,14
5 700 000	CRH Funding BV	1,875	09/01/2024	6 007 740	0,24
6 400 000	Standard Industries, Inc.	5,000	15/02/2027	6 013 757	0,24
TV via satellite/cavo - 0,27 % (30/11/2022: 0,91 %)					
6 850 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	6 715 844	0,27

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,88 % (30/11/2022: 93,52 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 68,13 % (30/11/2022: 74,13 %) cont.					
Beni strumentali - 1,37 % (30/11/2022: 1,31 %)					
2 050 000	AGCO International Holdings BV	0,800	06/10/2028	1 845 113	0,08
2 720 000	Johnson Controls International PLC	1,375	25/02/2025	2 791 428	0,11
10 225 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	10 117 071	0,41
10 350 000	Regal Rexnord Corp.	6,400	15/04/2033	10 243 565	0,42
5 200 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	5 248 685	0,21
3 200 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	22/11/2025	3 409 167	0,14
Prodotti chimici - 2,32 % (30/11/2022: 2,63 %)					
12 153 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	10 888 419	0,44
6 000 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	31/01/2030	5 070 430	0,21
4 800 000	MEGlobal BV	4,250	03/11/2026	4 651 834	0,19
7 300 000	MEGlobal Canada ULC	5,000	18/05/2025	7 208 750	0,29
10 000 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	04/10/2027	9 458 620	0,38
6 450 000	Sherwin-Williams Co.	4,250	08/08/2025	6 355 060	0,26
9 750 000	Sherwin-Williams Co.	3,450	01/06/2027	9 272 580	0,38
6 650 000	Sherwin-Williams Co.	2,900	15/03/2052	4 150 697	0,17
Beni di consumo - 0,09 % (30/11/2022: 0,42 %)					
2 300 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/09/2029	2 174 937	0,09
Imballaggi - 2,04 % (30/11/2022: 1,66 %)					
12 750 000	Ball Corp.	4,000	15/11/2023	12 585 768	0,51
8 675 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	8 702 847	0,35
3 025 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	2 930 532	0,12
4 300 000	DS Smith PLC	0,875	12/09/2026	4 144 374	0,17
11 450 000	Graphic Packaging International LLC	0,821	15/04/2024	10 934 915	0,45
1 775 000	Sealed Air Corp.	6,125	01/02/2028	1 760 380	0,07
6 350 000	SIG Combibloc PurchaseCo Sàrl	2,125	18/06/2025	6 558 048	0,27
2 800 000	Silgan Holdings, Inc.	2,250	01/06/2028	2 555 946	0,10
Servizi finanziari diversificati - 3,11 % (30/11/2022: 3,82 %)					
8 300 000	ALD SA	4,750	13/10/2025	8 960 303	0,36
5 300 000	Arval Service Lease SA	4,750	22/05/2027	5 723 165	0,23
4 850 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	4 370 180	0,18
10 100 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	9 218 371	0,37
7 770 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	7 511 417	0,31
14 000 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	13 183 170	0,54
5 525 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	5 448 948	0,22
6 250 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	2,875	07/11/2029	5 690 575	0,23
5 710 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	3,700	07/11/2049	4 565 716	0,19

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,88 % (30/11/2022: 93,52 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 68,13 % (30/11/2022: 74,13 %) cont.					
Servizi finanziari diversificati - 3,11 % (30/11/2022: 3,82 %) cont.					
3 650 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	3 580 747	0,15
9 700 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	8 120 717	0,33
Media diversificati - 0,50 % (30/11/2022: 0,29 %)					
7 500 000	Match Group Holdings II LLC	5,625	15/02/2029	7 071 713	0,29
5 100 000	WPP Finance 2016	1,375	20/03/2025	5 185 482	0,21
Energia - 5,44 % (30/11/2022: 5,98 %)					
16 175 000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5,125	30/06/2027	16 058 011	0,65
7 025 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	6 438 814	0,26
5 000 000	Ecopetrol SA	4,125	16/01/2025	4 805 977	0,20
7 300 000	Enterprise Products Operating LLC	3,200	15/02/2052	4 967 940	0,20
6 025 000	EQT Corp.	6,125	01/02/2025	6 035 001	0,25
9 870 565	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	1,750	30/09/2027	9 156 891	0,37
6 991 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	3,250	30/09/2040	5 479 616	0,22
2 917 200	Leviathan Bond Ltd.	5,750	30/06/2023	2 913 402	0,12
4 280 000	Leviathan Bond Ltd.	6,125	30/06/2025	4 166 580	0,17
7 459 000	Oleoducto Central SA	4,000	14/07/2027	6 388 965	0,26
5 050 000	Pertamina Persero PT	3,650	30/07/2029	4 696 500	0,19
6 500 000	QatarEnergy	2,250	12/07/2031	5 491 954	0,22
3 600 000	QatarEnergy	3,300	12/07/2051	2 593 422	0,11
7 725 000	Repsol International Finance BV	Variabile	Perpetua	7 720 734	0,31
13 295 000	Rockies Express Pipeline LLC	3,600	15/05/2025	12 515 315	0,51
11 075 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	11 225 209	0,46
10 850 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	10 910 977	0,44
7 000 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	6 357 476	0,26
6 500 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	5 893 254	0,24
Ambiente - 0,69 % (30/11/2022: 0,70 %)					
7 575 000	FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU	0,815	04/12/2023	7 949 568	0,33
9 375 000	GFL Environmental, Inc.	3,750	01/08/2025	8 888 859	0,36
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,85 % (30/11/2022: 1,08 %)					
10 650 000	Albertsons Cos., Inc.	7,500	15/03/2026	10 959 489	0,44
5 825 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	5 794 477	0,24
4 300 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	4 189 850	0,17
Alimentari, bevande e tabacco - 5,08 % (30/11/2022: 5,51 %)					
6 720 000	BRF SA	4,750	22/05/2024	6 591 917	0,27
14 563 000	Constellation Brands, Inc.	2,250	01/08/2031	11 897 682	0,48
10 690 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	3,398	09/06/2031	9 099 864	0,37

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,88 % (30/11/2022: 93,52 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 68,13 % (30/11/2022: 74,13 %) cont.					
Alimentari, bevande e tabacco - 5,08 % (30/11/2022: 5,51 %) cont.					
14 700 000	Kraft Heinz Foods Co.	3,000	01/06/2026	13 953 025	0,57
13 300 000	Kraft Heinz Foods Co.	4,875	01/10/2049	11 980 926	0,49
13 000 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	2,375	27/11/2025	13 275 551	0,54
11 125 000	McCormick & Co., Inc.	4,950	15/04/2033	10 892 345	0,44
5 700 000	Minerva Luxembourg SA	5,875	19/01/2028	5 181 926	0,21
14 775 000	Molson Coors Beverage Co.	3,000	15/07/2026	13 923 927	0,57
6 535 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	6 305 589	0,26
6 925 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	4 673 309	0,19
8 750 000	Viterra Finance BV	0,375	24/09/2025	8 481 921	0,34
9 725 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	8 597 209	0,35
Salute - 8,04 % (30/11/2022: 5,16 %)					
5 325 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2033	5 349 524	0,22
4 450 000	Amgen, Inc.	5,600	02/03/2043	4 407 484	0,18
10 650 000	Amgen, Inc.	5,650	02/03/2053	10 621 155	0,43
8 475 000	Avantor Funding, Inc.	2,625	01/11/2025	8 683 008	0,35
3 400 000	Bayer AG	Variabile	25/03/2082	3 418 965	0,14
4 400 000	Becton Dickinson Euro Finance Sàrl	1,208	04/06/2026	4 387 438	0,18
2 800 000	Centene Corp.	4,625	15/12/2029	2 593 668	0,11
11 350 000	CVS Health Corp.	1,300	21/08/2027	9 804 176	0,40
8 425 000	CVS Health Corp.	5,250	21/02/2033	8 447 324	0,34
8 700 000	CVS Health Corp.	5,300	01/06/2033	8 716 448	0,35
1 725 000	CVS Health Corp.	5,875	01/06/2053	1 735 191	0,07
3 925 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	3 887 432	0,16
11 250 000	HCA, Inc.	5,000	15/03/2024	11 174 255	0,45
14 525 000	HCA, Inc.	3,625	15/03/2032	12 666 659	0,52
7 975 000	HCA, Inc.	5,500	01/06/2033	7 955 911	0,32
3 225 000	HCA, Inc.	4,625	15/03/2052	2 592 437	0,11
2 350 000	IQVIA, Inc.	6,500	15/05/2030	2 388 188	0,10
13 525 000	Merck & Co., Inc.	4,500	17/05/2033	13 500 547	0,55
4 450 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	4,750	19/05/2033	4 466 512	0,18
18 075 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	5,300	19/05/2053	18 552 824	0,75
4 400 000	Service Corp. International	3,375	15/08/2030	3 667 686	0,15
4 400 000	Service Corp. International	4,000	15/05/2031	3 765 960	0,15
12 025 000	Tenet Healthcare Corp.	4,625	15/07/2024	12 025 000	0,49
4 600 000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	0,750	12/09/2024	4 727 074	0,19
5 775 000	UnitedHealth Group, Inc.	4,500	15/04/2033	5 670 311	0,23
16 497 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	16 145 703	0,66
4 600 000	Utah Acquisition Sub, Inc.	2,250	22/11/2024	4 762 236	0,19
1 800 000	Werfen SA	0,500	28/10/2026	1 698 528	0,07

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,88 % (30/11/2022: 93,52 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 68,13 % (30/11/2022: 74,13 %) cont.					
Edilizia e immobiliare - 3,66 % (30/11/2022: 3,58 %)					
9 400 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	7 012 836	0,29
6 550 000	Balder Finland Oyj	1,000	18/01/2027	5 313 542	0,22
5 200 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	2,000	15/02/2024	5 375 913	0,22
5 500 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	1,000	20/10/2026	4 863 465	0,20
5 900 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	5 770 439	0,23
7 925 000	CTP NV	0,625	27/09/2026	6 794 477	0,28
394 000	Fastighets AB Balder	Variabile	02/06/2081	270 596	0,01
12 400 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	9 643 334	0,39
8 350 000	Logicor Financing Sàrl	0,750	15/07/2024	8 406 011	0,34
1 200 000	Logicor Financing Sàrl	1,500	13/07/2026	1 094 113	0,04
1 400 000	P3 Group Sàrl	0,875	26/01/2026	1 308 003	0,05
7 775 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1,125	04/09/2026	5 947 307	0,24
7 615 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	6 891 103	0,28
6 800 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	5 746 592	0,23
11 200 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	9 513 572	0,39
3 900 000	Vonovia SE	4,750	23/05/2027	4 081 080	0,17
2 000 000	Vonovia SE	5,000	23/11/2030	2 048 512	0,08
Alberghi - 0,72 % (30/11/2022: 0,86 %)					
6 200 000	Accor SA	3,000	04/02/2026	6 421 376	0,26
5 000 000	Hilton Domestic Operating Co., Inc.	5,375	01/05/2025	4 981 009	0,20
5 500 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	6 354 119	0,26
Assicurazione - n/a (30/11/2022: 0,20 %)					
Tempo libero - 0,98 % (30/11/2022: 1,03 %)					
4 550 000	Booking Holdings, Inc.	4,000	15/11/2026	4 921 432	0,20
4 111 000	Expedia Group, Inc.	5,000	15/02/2026	4 091 275	0,16
8 325 000	Expedia Group, Inc.	4,625	01/08/2027	8 117 044	0,33
6 675 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,500	01/06/2025	7 061 149	0,29
Metalli ed estrazione mineraria - 1,07 % (30/11/2022: 1,12 %)					
8 702 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	3,750	01/10/2030	7 456 823	0,30
5 000 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,625	01/08/2027	4 753 446	0,19
2 425 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,150	14/01/2030	2 154 003	0,09
3 100 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,750	15/01/2031	2 830 560	0,12
8 880 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	9 034 688	0,37

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,88 % (30/11/2022: 93,52 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 68,13 % (30/11/2022: 74,13 %) cont.					
Carta - 0,38 % (30/11/2022: 0,40 %)					
7 435 000	Inversiones CMPC SA	4,375	04/04/2027	7 190 707	0,29
2 700 000	Inversiones CMPC SA	3,000	06/04/2031	2 204 334	0,09
Stampa ed editoria - 0,24 % (30/11/2022: 0,25 %)					
5 800 000	Informa PLC	2,125	06/10/2025	5 934 934	0,24
Ristoranti - 1,99 % (30/11/2022: 1,27 %)					
8 225 000	1011778 BC ULC	5,750	15/04/2025	8 210 843	0,33
3 943 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	3 957 041	0,16
4 600 000	McDonald's Corp.	2,375	27/11/2024	4 838 298	0,20
12 200 000	Starbucks Corp.	4,000	15/11/2028	11 843 600	0,48
6 925 000	Starbucks Corp.	4,800	15/02/2033	6 905 729	0,28
9 950 000	Starbucks Corp.	3,500	15/11/2050	7 425 047	0,30
5 900 000	Yum! Brands, Inc.	3,875	01/11/2023	5 876 427	0,24
Servizi - 2,31 % (30/11/2022: 2,37 %)					
12 708 000	Aramark Services, Inc.	6,375	01/05/2025	12 624 127	0,51
5 000 000	Brink's Co.	5,500	15/07/2025	4 936 635	0,20
4 350 000	ISS Finance BV	1,250	07/07/2025	4 389 521	0,18
2 950 000	ISS Global AS	0,875	18/06/2026	2 875 407	0,12
1 300 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	1 356 576	0,06
9 025 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	2,000	15/07/2025	9 153 275	0,37
9 000 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	8 936 885	0,36
1 350 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	1 205 985	0,05
11 175 000	WESCO Distribution, Inc.	7,125	15/06/2025	11 266 546	0,46
Acciaio - 0,99 % (30/11/2022: 1,22 %)					
5 761 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	5 757 806	0,23
8 500 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	7 713 085	0,31
3 500 000	POSCO	5,750	17/01/2028	3 603 264	0,15
7 551 000	Usiminas International Sàrl	5,875	18/07/2026	7 374 811	0,30
Grande distribuzione - 1,30 % (30/11/2022: 1,03 %)					
9 975 000	Dollar General Corp.	5,000	01/11/2032	9 844 098	0,40
3 850 000	Hanesbrands, Inc.	9,000	15/02/2031	3 854 874	0,16
11 400 000	Lowe's Cos., Inc.	3,750	01/04/2032	10 345 960	0,42
7 975 000	Tractor Supply Co.	5,250	15/05/2033	7 936 225	0,32
Tecnologia - 2,85 % (30/11/2022: 1,78 %)					
6 750 000	Apple, Inc.	4,300	10/05/2033	6 767 401	0,28
13 475 000	Apple, Inc.	4,850	10/05/2053	13 554 489	0,55

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,88 % (30/11/2022: 93,52 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 68,13 % (30/11/2022: 74,13 %) cont.					
Tecnologia - 2,85 % (30/11/2022: 1,78 %) cont.					
11 400 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/04/2032	10 262 858	0,42
6 700 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	5 467 455	0,22
3 000 000	Cellnex Finance Co. SA	2,250	12/04/2026	3 026 520	0,12
6 700 000	Cellnex Telecom SA	1,000	20/04/2027	6 331 442	0,26
4 500 000	Dell Bank International DAC	4,500	18/10/2027	4 899 062	0,20
5 375 000	Oracle Corp.	4,900	06/02/2033	5 192 612	0,21
5 350 000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	3 685 572	0,15
8 150 000	Oracle Corp.	3,950	25/03/2051	6 005 269	0,24
3 460 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	3 506 119	0,14
1 440 000	SK On Co. Ltd.	5,375	11/05/2026	1 446 306	0,06
Telecomunicazioni - 4,94 % (30/11/2022: 4,88 %)					
7 400 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	6 607 867	0,27
7 800 000	Bharti Airtel Ltd.	3,250	03/06/2031	6 772 797	0,27
4 600 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	4 691 471	0,19
1 680 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 663 830	0,07
12 617 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	5,375	04/04/2032	11 324 967	0,46
11 350 000	Sprint LLC	7,875	15/09/2023	11 403 152	0,46
9 150 000	Sprint LLC	7,125	15/06/2024	9 251 986	0,38
7 625 000	Sprint LLC	7,625	01/03/2026	7 971 579	0,32
9 200 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	9 090 463	0,37
6 250 000	T-Mobile USA, Inc.	2,250	15/02/2026	5 798 703	0,24
9 175 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	8 514 180	0,35
13 575 000	T-Mobile USA, Inc.	2,550	15/02/2031	11 360 332	0,46
8 500 000	T-Mobile USA, Inc.	5,050	15/07/2033	8 384 779	0,34
10 300 000	T-Mobile USA, Inc.	3,300	15/02/2051	7 108 443	0,29
8 500 000	T-Mobile USA, Inc.	5,750	15/01/2054	8 611 674	0,35
3 650 000	Ziggo BV	2,875	15/01/2030	3 035 733	0,12
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,15 % (30/11/2022: 1,51 %)					
10 790 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	10 862 585	0,44
2 150 000	Gatwick Funding Ltd.	6,125	02/03/2028	2 684 029	0,11
6 350 000	Go-Ahead Group Ltd.	2,500	06/07/2024	7 516 504	0,30
2 125 000	Heathrow Funding Ltd.	7,125	14/02/2024	2 648 869	0,11
4 000 000	Stagecoach Group Ltd.	4,000	29/09/2025	4 627 722	0,19
Servizi di pubblica utilità - 2,33 % (30/11/2022: 1,44 %)					
6 832 000	Acquirente Unico SpA	2,800	20/02/2026	7 019 057	0,29
6 800 000	E.ON SE	3,500	12/01/2028	7 280 510	0,30
6 000 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	5 559 031	0,23
1 250 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	1 349 203	0,05

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 92,88 % (30/11/2022: 93,52 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 68,13 % (30/11/2022: 74,13 %) cont.					
Servizi di pubblica utilità - 2,33 % (30/11/2022: 1,44 %) cont.					
10 000 000	Eversource Energy	5,450	01/03/2028	10 180 540	0,41
4 650 000	Eversource Energy	5,125	15/05/2033	4 599 275	0,19
8 530 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	7 713 969	0,31
9 750 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	9 570 990	0,39
3 900 000	Redexis Gas Finance BV	1,875	28/05/2025	3 981 376	0,16
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 1 754 770 523)				1 675 844 053	68,13
Fondi di investimento - 0,75 % (30/11/2022: 0,77 %)					
113 377	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			12 220 875	0,50
61 025	Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund			6 193 465	0,25
Totale fondi di investimento (costo: USD 18 602 537)				18 414 340	0,75
Totale valori mobiliari (costo: USD 2 377 144 680)				2 284 655 759	92,88

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - n/a (30/11/2022: 0,25 %)					
Servizi finanziari diversificati - n/a (30/11/2022: 0,25 %)					
Tecnologia - n/a (30/11/2022: 0,00 %)					
Investimenti (costo: USD 2 377 144 680)				2 284 655 759	92,88

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,05 % (30/11/2022: 2,45 %)

Contratti di cambio a termine - 0,05 % (30/11/2022: 2,40 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	CHF 11 021 717	USD 11 867 215	7	207 475	0,01
15/06/2023	State Street Bank	EUR 178 954 869	USD 190 057 942	3	869 310	0,03
15/06/2023	State Street Bank	GBP 381 389 430	USD 452 818 899	8	20 008 252	0,81
15/08/2023	State Street Bank	GBP 4 873 823	USD 6 019 268	2	30 091	0,00
17/07/2023	State Street Bank	GBP 242 948	USD 300 939	1	462	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 1 423 803	AUD 2 089 279	3	68 006	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 1 942 943	AUD 2 907 993	3	60 127	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 817 304	AUD 1 221 297	1	25 598	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,05 % (30/11/2022: 2,45 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,05 % (30/11/2022: 2,40 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	USD 2 372 470	CHF 2 146 502	6	20 900	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 352 338	CHF 312 709	3	8 495	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 73 394	CHF 65 692	5	930	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 352 467 556	EUR 320 943 694	15	9 402 703	0,38
15/08/2023	State Street Bank	USD 222 639 945	EUR 200 683 145	13	7 771 241	0,31
15/06/2023	State Street Bank	USD 127 230 514	EUR 116 485 175	21	2 952 285	0,10
17/07/2023	State Street Bank	USD 54 329 744	GBP 43 192 761	9	744 776	0,02
15/08/2023	State Street Bank	USD 14 253 373	GBP 11 295 737	7	233 179	0,01
15/06/2023	State Street Bank	USD 3 507 637	GBP 2 826 315	3	3 716	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 60 034	SGD 79 751	2	1 152	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 5 110	SGD 6 750	1	121	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 43 675	SGD 58 867	2	111	0,00
15/06/2023	State Street Bank	AUD 70 126 251	USD 46 575 753	3	(1 171 667)	(0,05)
17/07/2023	State Street Bank	AUD 68 002 643	USD 45 450 115	3	(1 367 379)	(0,05)
15/08/2023	State Street Bank	AUD 65 787 038	USD 44 905 245	1	(2 214 026)	(0,09)
15/06/2023	State Street Bank	CHF 774 033	USD 857 117	6	(9 136)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	CHF 9 085 840	USD 10 134 882	10	(144 442)	(0,01)
15/08/2023	State Street Bank	CHF 9 584 936	USD 10 887 223	8	(314 333)	(0,01)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 196 541 607	USD 213 244 976	40	(3 554 403)	(0,10)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 225 260 510	USD 249 560 890	24	(8 377 542)	(0,34)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 329 852 090	USD 362 389 202	55	(9 801 943)	(0,40)
15/06/2023	State Street Bank	GBP 24 078 038	USD 30 243 409	6	(392 686)	(0,01)
17/07/2023	State Street Bank	GBP 400 968 307	USD 499 153 074	19	(1 711 529)	(0,07)
15/08/2023	State Street Bank	GBP 382 812 357	USD 484 816 625	10	(9 672 395)	(0,39)
15/06/2023	State Street Bank	SGD 1 334 968	USD 993 003	5	(7 355)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	SGD 1 244 531	USD 938 080	3	(18 130)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	SGD 1 230 856	USD 932 969	2	(22 085)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 569 320	CHF 529 838	4	(11 136)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 259 970 182	EUR 244 782 930	8	(1 189 139)	(0,05)
15/08/2023	State Street Bank	USD 33 516	GBP 27 070	1	(82)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 33 861 660	GBP 28 317 958	14	(1 245 498)	(0,05)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					42 408 930	1,67
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(41 224 906)	(1,62)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					1 184 024	0,05

Contratti future aperti - n/a (30/11/2022: 0,05 %)

Totale strumenti finanziari derivati	1 184 024	0,05
---	------------------	-------------

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	2 285 839 783	92,93
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 2,00 %)	160 407 140	6,52
Crediti (30/11/2022: 3,56 %)	97 210 859	3,95
Totale	2 543 457 782	103,40
Debiti (30/11/2022: (1,78)%)	(83 675 076)	(3,40)
NAV	2 459 782 706	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	USD 2 459 782 706	USD 2 337 704 209	USD 2 561 863 977
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	AUD 301 695	AUD 299 402	AUD 102 982
-Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	AUD 198 067 414	AUD 197 462 040	AUD 206 330 780
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	AUD 243 691	AUD 39 991 960	AUD 42 594 682
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	AUD 487 245	AUD 487 575	AUD 511 005
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF 106 316	CHF 981 052
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 6 125 455	CHF 6 988 521	CHF 8 106 716
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in CHF	CHF 4 865 535	CHF 4 975 819	CHF 5 374 931
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 2 352 714	CHF 885 615	CHF 368 479
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF 14 233 208	CHF 16 591 392	CHF 16 125 835
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 30 457 555	EUR 31 293 527	EUR 29 883 056
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 9 164 612	EUR 9 062 058	EUR 9 323 871
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 54 215 487	EUR 53 826 517	EUR 56 126 014
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 26 652 743	EUR 31 722 913	EUR 36 958 984
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 4 441 852	EUR 5 007 835	EUR 6 107 720
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 22 985 698	EUR 28 145 378	EUR 32 408 227
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 10 144 304	EUR 10 649 590	EUR 11 938 711
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 14 462 786	EUR 15 348 417	EUR 15 281 060
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 3 989 722	EUR 3 446 255	EUR 3 720 692
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 200 797 982	EUR 152 217 890	EUR 168 628 424
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 934 455	EUR 516 663	EUR 546 929
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 2 840 343	EUR 2 826 918	EUR 2 936 441
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 15 939 201	EUR 10 987 161	EUR 6 921 144
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	EUR 131 811 124	EUR 132 657 876	EUR 140 452 478
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP 132 921	GBP 166 507
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 4 741 838	GBP 4 326 790	GBP 4 469 539
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 23 117 531	GBP 22 860 668	GBP 530 999
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 172 523 982	GBP 168 093 129	GBP 172 317 380
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP 5 197 140	GBP 20 446 412
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 55 822 079	GBP 50 382 030	GBP 44 590 774

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP 68 466 219
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 224 271 290	GBP 199 095 337	GBP 201 935 663
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 501 107 813	GBP 477 968 871	GBP 438 599 072
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 20 487 876	GBP 20 044 164	GBP 23 990 042
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 134 873 674	GBP 151 301 114	GBP 163 730 416
-Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	-	GBP 1 181 880
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	SGD 3 716 316	SGD 3 628 916	SGD 3 759 449
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 7 170 021	USD 5 552 392	USD 11 883 019
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 16 672 885	USD 15 799 798	USD 17 057 104
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 72 804 633	USD 53 638 904	USD 45 457 005
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 820 293	USD 978 309	USD 1 052 174
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 20 398 747	USD 21 967 106	USD 24 433 461
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 97 423 480	USD 104 259 392	USD 109 218 538
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	USD 36 210 823	USD 43 998 598	USD 50 970 725
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 3 558 404	USD 3 511 929	USD 3 736 853
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 19 671 890	USD 30 545 856	USD 26 314 541
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 282 225	USD 36 473	USD 38 033
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 4 736 134	USD 3 610 171	USD 3 740 829
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 40 394 141	USD 49 140 162	USD 58 287 071
Numero di Quote in circolazione			
-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	3 323	3 323	1 100
-Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	1 783 106	1 803 471	1 826 421
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	2 757	452 142	459 440
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	5 500	5 500	5 500
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	1 158	10 179
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	64 047	72 873	80 865
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in CHF	61 871	62 338	63 556
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	27 530	10 210	4 010
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	178 361	204 832	187 903
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	290 681	299 603	273 229
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	96 429	95 935	94 553
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	572 014	572 014	572 014
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	250 284	299 414	333 836
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	48 302	54 421	63 155
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	235 220	288 493	316 765
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	103 103	108 847	116 840
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	174 946	184 454	173 471
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	45 312	38 888	39 662
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	2 312 009	1 741 225	1 822 222
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	10 535	5 787	5 787
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	33 550	33 172	32 562
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	187 763	128 580	76 519
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	1 568 060	1 568 060	1 568 075
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	1 217	1 470
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	44 279	41 020	41 020
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	187 323	187 968	4 224

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	1 758 475	1 737 756	1 722 657
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	49 379	187 823
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	521 458	476 877	407 743
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	644 995
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	2 488 309	2 212 662	2 139 829
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	5 384 782	5 144 982	4 501 684
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	227 947	223 383	254 942
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1 504 447	1 690 515	1 744 411
-Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	-	12 301
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	40 580	40 041	40 041
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	59 227	46 647	96 720
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	164 703	159 224	167 030
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	597 592	448 673	369 119
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	56 431	9 612	9 977
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	177 473	194 090	208 833
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	819 649	894 393	909 927
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	372 923	456 275	506 768
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	38 349	38 111	38 881
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	202 615	316 800	261 680
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	3 066	399	399
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	48 927	37 559	37 315
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	418 896	513 106	583 571
NAV per Quota			
-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	AUD 90,79	AUD 90,10	AUD 93,62
-Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	AUD 111,08	AUD 109,49	AUD 112,97
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	AUD 88,39	AUD 88,45	AUD 92,71
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	AUD 88,59	AUD 88,65	AUD 92,91
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF 91,81	CHF 96,38
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 95,64	CHF 95,90	CHF 100,25
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in CHF	CHF 78,64	CHF 79,82	CHF 84,57
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 85,46	CHF 86,74	CHF 91,89
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF 79,80	CHF 81,00	CHF 85,82
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 104,78	EUR 104,45	EUR 109,37
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 95,04	EUR 94,46	EUR 98,61
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 94,78	EUR 94,10	EUR 98,12
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 106,49	EUR 105,95	EUR 110,71
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 91,96	EUR 92,02	EUR 96,71
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 97,72	EUR 97,56	EUR 102,31
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 98,39	EUR 97,84	EUR 102,18
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 82,67	EUR 83,21	EUR 88,09
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 88,05	EUR 88,62	EUR 93,81
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 86,85	EUR 87,42	EUR 92,54
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 88,70	EUR 89,28	EUR 94,51
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 84,66	EUR 85,22	EUR 90,18
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 84,89	EUR 85,45	EUR 90,45
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	EUR 84,06	EUR 84,60	EUR 89,57

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV per Quota (cont.)			
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP 109,22	GBP 113,27
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 107,09	GBP 105,48	GBP 108,96
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 123,41	GBP 121,62	GBP 125,71
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 98,11	GBP 96,73	GBP 100,03
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP 105,25	GBP 108,86
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 107,05	GBP 105,65	GBP 109,36
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP 106,15
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 90,13	GBP 89,98	GBP 94,37
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 93,06	GBP 92,90	GBP 97,43
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 89,88	GBP 89,73	GBP 94,10
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 89,65	GBP 89,50	GBP 93,86
-Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	-	GBP 96,08
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	SGD 91,58	SGD 90,63	SGD 93,89
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 121,06	USD 119,03	USD 122,86
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 101,23	USD 99,23	USD 102,12
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 121,83	USD 119,55	USD 123,15
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 103,14	USD 101,78	USD 105,46
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 114,94	USD 113,18	USD 117,00
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 118,86	USD 116,57	USD 120,03
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	USD 97,10	USD 96,43	USD 100,58
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 92,79	USD 92,15	USD 96,11
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 97,09	USD 96,42	USD 100,56
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 92,05	USD 91,41	USD 95,32
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 96,80	USD 96,12	USD 100,25
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 96,43	USD 95,77	USD 99,88

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

Scomposizione del totale delle attività	% del TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	72,92
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	8,46
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	6,30
Fondi di investimento	0,71
Strumenti finanziari derivati OTC	1,64
Altre attività circolanti	9,97
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,43 % (30/11/2022: 94,15 %)					
EMISSIONI DI STATO - 2,96 % (30/11/2022: 3,89 %)					
Titoli sovrani esteri e assimilati 2,96 % (30/11/2022: 2,82 %)					
1 200 000	Airport Authority	Variabile	Perpetua	1 102 275	0,70
1 600 000	Airport Authority	Variabile	Perpetua	1 416 565	0,90
2 500 000	Indonesia Government International Bonds	4,300	31/03/2052	2 139 724	1,36
Titoli sovrani - n/a (30/11/2022: 1,07 %)					
Totale emissioni di Stato (costo: USD 5 155 455)				4 658 564	2,96
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,47 % (30/11/2022: 90,26 %)					
Compagnie aeree - 3,41 % (30/11/2022: 3,17 %)					
4 000 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	3 880 000	2,46
1 600 000	Singapore Airlines Ltd.	3,375	19/01/2029	1 495 888	0,95
Automotive e pezzi di ricambio - 2,36 % (30/11/2022: 1,68 %)					
3 170 000	Hyundai Motor Manufacturing Indonesia PT	1,750	06/05/2026	2 818 884	1,79
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/01/2028	901 148	0,57
Banche - 14,63 % (30/11/2022: 11,64 %)					
800 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	03/02/2033	844 693	0,54
1 850 000	Bangkok Bank PCL	Variabile	25/09/2034	1 570 345	1,00
800 000	Bangkok Bank PCL	Variabile	Perpetua	751 946	0,48
275 000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	5,500	04/04/2026	275 881	0,18
800 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	Variabile	Perpetua	655 895	0,42
3 500 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	22/04/2032	3 149 413	2,00
3 000 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabile	02/11/2031	2 603 877	1,65
2 900 000	Kasikornbank PCL	Variabile	02/10/2031	2 571 062	1,63
3 200 000	Kookmin Bank	Variabile	Perpetua	3 114 182	1,98
1 500 000	Minor International PCL	Variabile	Perpetua	1 346 250	0,85
2 536 000	Rizal Commercial Banking Corp.	Variabile	Perpetua	2 263 040	1,44
1 200 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/01/2029	1 220 246	0,77
1 500 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	3,202	17/09/2029	1 321 292	0,84
1 500 000	United Overseas Bank Ltd.	Variabile	16/03/2031	1 344 555	0,85
Materiali da costruzione - 1,19 % (30/11/2022: 1,28 %)					
2 750 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	1 869 615	1,19
Beni strumentali - 1,24 % (30/11/2022: 0,88 %)					
1 000 000	CK Hutchison International 23 Ltd.	4,875	21/04/2033	1 005 346	0,64
1 500 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	955 200	0,60

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,43 % (30/11/2022: 94,15 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,47 % (30/11/2022: 90,26 %) cont.					
Prodotti chimici - 4,57 % (30/11/2022: 6,26 %)					
500 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	2,980	18/03/2031	417 182	0,26
3 000 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	4,300	18/03/2051	2 204 450	1,40
2 000 000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	2,375	23/09/2031	1 589 420	1,01
1 600 000	UPL Corp. Ltd.	4,625	16/06/2030	1 379 739	0,88
2 090 000	UPL Corp. Ltd.	Variabile	Perpetua	1 611 683	1,02
Beni di consumo - 1,05 % (30/11/2022: 1,17 %)					
2 000 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	5,625	24/10/2024	1 660 000	1,05
Servizi finanziari diversificati - 10,63 % (30/11/2022: 11,48 %)					
2 150 000	AYC Finance Ltd.	4,850	Perpetua	1 698 500	1,08
1 425 000	BOC Aviation USA Corp.	4,875	03/05/2033	1 407 697	0,89
2 000 000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	3,250	28/01/2027	1 848 690	1,17
2 000 000	China Cinda Finance 2017 I Ltd.	4,400	09/03/2027	1 924 020	1,22
2 752 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	1 863 032	1,18
1 600 000	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	4,950	07/11/2047	1 015 383	0,65
1 500 000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	3,375	24/02/2030	1 086 009	0,69
200 000	Khazanah Capital Ltd.	4,876	01/06/2033	202 153	0,13
3 500 000	REC Ltd.	3,875	07/07/2027	3 282 921	2,09
1 630 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	1 534 598	0,97
900 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	879 402	0,56
Media diversificati - 5,03 % (30/11/2022: 4,10 %)					
1 500 000	Baidu, Inc.	1,720	09/04/2026	1 356 590	0,86
1 900 000	Prosus NV	4,850	06/07/2027	1 829 183	1,16
2 000 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	1 209 742	0,77
2 200 000	Tencent Holdings Ltd.	3,925	19/01/2038	1 843 605	1,17
2 100 000	Weibo Corp.	3,375	08/07/2030	1 679 465	1,07
Energia - 7,14 % (30/11/2022: 4,21 %)					
1 100 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	917 125	0,58
1 000 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	842 856	0,54
450 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	406 321	0,26
1 300 000	Medco Oak Tree Pte. Ltd.	7,375	14/05/2026	1 245 536	0,79
1 000 000	Misc Capital Two Labuan Ltd.	3,750	06/04/2027	946 163	0,60
1 000 000	Pertamina Persero PT	4,700	30/07/2049	830 000	0,53
2 800 000	Petron Corp.	Variabile	Perpetua	2 478 000	1,57
1 500 000	Petronas Capital Ltd.	4,550	21/04/2050	1 385 130	0,88
1 000 000	Reliance Industries Ltd.	2,875	12/01/2032	840 620	0,54
1 000 000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	4,875	23/01/2043	808 921	0,51
816 000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	3,750	18/06/2050	540 629	0,34

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,43 % (30/11/2022: 94,15 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,47 % (30/11/2022: 90,26 %) cont.					
Alimentari, bevande e tabacco - 2,31 % (30/11/2022: 1,89 %)					
1 000 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	3,398	09/06/2031	851 250	0,54
1 850 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	4,745	09/06/2051	1 350 500	0,86
1 810 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	5,375	23/03/2026	1 429 900	0,91
Giochi - 4,05 % (30/11/2022: 2,04 %)					
1 000 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,375	04/12/2029	803 226	0,51
1 800 000	MGM China Holdings Ltd.	4,750	01/02/2027	1 601 640	1,02
2 000 000	Sands China Ltd.	3,750	08/08/2031	1 608 996	1,02
900 000	Studio City Finance Ltd.	6,500	15/01/2028	738 819	0,47
2 000 000	Wynn Macau Ltd.	5,125	15/12/2029	1 627 280	1,03
Edilizia e immobiliare - 4,79 % (30/11/2022: 8,19 %)					
1 150 000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	6,150	17/09/2025	430 715	0,27
2 066 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	1 497 738	0,95
2 050 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	1 371 416	0,87
1 200 000	New Metro Global Ltd.	4,500	02/05/2026	456 000	0,29
1 000 000	Pakuwon Jati Tbk PT	4,875	29/04/2028	887 500	0,57
1 050 000	RKPF Overseas 2020 A Ltd.	5,200	12/01/2026	506 159	0,32
1 000 000	Shui On Development Holding Ltd.	5,500	29/06/2026	649 550	0,41
2 000 000	Vanke Real Estate Hong Kong Co. Ltd.	3,975	09/11/2027	1 739 722	1,11
Alberghi - 1,69 % (30/11/2022: n/a)					
2 300 000	Genm Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	1 842 122	1,17
1 000 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	813 175	0,52
Assicurazione - 4,66 % (30/11/2022: 7,06 %)					
1 800 000	AIA Group Ltd.	Variabile	Perpetua	1 593 000	1,01
1 300 000	Meiji Yasuda Life Insurance Co.	Variabile	20/10/2045	1 277 166	0,81
2 000 000	Nippon Life Insurance Co.	Variabile	23/01/2050	1 771 882	1,13
1 000 000	Prudential Funding Asia PLC	3,125	14/04/2030	891 175	0,57
2 000 000	Vigorous Champion International Ltd.	4,250	28/05/2029	1 800 110	1,14
Metalli ed estrazione mineraria - 0,56 % (30/11/2022: n/a)					
900 000	Chinalco Capital Holdings Ltd.	Variabile	Perpetua	882 000	0,56
Ristoranti - 2,21 % (30/11/2022: 0,89 %)					
2 200 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	1 979 649	1,25
1 600 000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	4,750	24/06/2030	1 508 004	0,96

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,43 % (30/11/2022: 94,15 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,47 % (30/11/2022: 90,26 %) cont.					
Acciaio - 1,94 % (30/11/2022: n/a)					
2 000 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	1 998 891	1,27
1 200 000	JSW Steel Ltd.	3,950	05/04/2027	1 050 969	0,67
Grande distribuzione - 3,48 % (30/11/2022: 2,10 %)					
1 000 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,125	09/02/2031	823 153	0,52
1 300 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,700	09/02/2041	868 820	0,55
1 500 000	JD.com, Inc.	3,375	14/01/2030	1 359 651	0,86
1 000 000	Meituan	0,000	27/04/2028	813 500	0,52
2 039 000	Meituan	3,050	28/10/2030	1 612 425	1,03
Tecnologia - 6,48 % (30/11/2022: 4,64 %)					
875 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	762 760	0,48
1 000 000	Contemporary Ruiding Development Ltd.	2,625	17/09/2030	850 590	0,54
2 500 000	Lenovo Group Ltd.	3,421	02/11/2030	2 105 298	1,34
350 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	354 665	0,23
2 000 000	SK Hynix, Inc.	2,375	19/01/2031	1 518 568	0,96
1 400 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	1 414 748	0,90
2 640 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	2,800	02/05/2027	2 365 513	1,50
1 100 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	2,875	14/07/2031	827 836	0,53
Telecomunicazioni - n/a (30/11/2022: 1,26 %)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 4,49 % (30/11/2022: 5,48 %)					
1 000 000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	4,200	04/08/2027	862 929	0,55
1 580 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,750	02/02/2026	1 487 175	0,94
1 801 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	1 717 253	1,09
1 807 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	1 707 899	1,09
1 500 000	SF Holding Investment 2021 Ltd.	3,125	17/11/2031	1 290 084	0,82
Servizi di pubblica utilità - 8,56 % (30/11/2022: 10,84 %)					
2 000 000	ACEN Finance Ltd.	4,000	Perpetua	1 361 955	0,86
1 100 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	1 058 475	0,67
2 750 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	2 531 424	1,61
955 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	816 050	0,52
200 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	199 585	0,13
1 000 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	837 667	0,53
4 600 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	3 981 895	2,53

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,43 % (30/11/2022: 94,15 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,47 % (30/11/2022: 90,26 %) cont.					
Servizi di pubblica utilità - 8,56 % (30/11/2022: 10,84 %) cont.					
2 756 720	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	2 700 776	1,71
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 166 612 973)				151 912 771	96,47
Totale valori mobiliari (costo: USD 171 768 428)				156 571 335	99,43
Investimenti (costo: USD 171 768 428)				156 571 335	99,43

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,04)% (30/11/2022: 2,01 %)

Contratti di cambio a termine - (1,04)% (30/11/2022: 2,01 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	EUR 7 119 214	USD 7 560 926	1	34 576	0,02
15/06/2023	State Street Bank	GBP 19 148 504	USD 22 730 295	8	1 009 042	0,64
17/07/2023	State Street Bank	GBP 20 753	USD 25 707	1	40	0,00
15/08/2023	State Street Bank	GBP 986	USD 1 221	1	3	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 2 121 259	EUR 1 930 812	14	57 362	0,02
15/08/2023	State Street Bank	USD 1 546 455	EUR 1 398 327	6	49 285	0,03
15/06/2023	State Street Bank	USD 714 836	EUR 657 857	5	12 965	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 1 777 916	GBP 1 418 909	8	17 617	0,01
15/08/2023	State Street Bank	USD 162 101	GBP 129 341	9	1 565	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 5 412	GBP 4 359	1	7	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 2 179 974	NOK 23 136 972	3	99 051	0,07
15/06/2023	State Street Bank	USD 1 696 039	NOK 17 849 453	4	93 149	0,06
15/08/2023	State Street Bank	USD 8 822 342	NOK 97 132 549	5	75 261	0,05
15/06/2023	State Street Bank	EUR 1 591 654	USD 1 739 709	10	(41 570)	(0,02)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 7 620 726	USD 8 352 091	10	(206 104)	(0,13)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 7 153 599	USD 7 931 769	8	(272 507)	(0,17)
15/06/2023	State Street Bank	GBP 1 866 286	USD 2 328 544	5	(14 816)	(0,02)
17/07/2023	State Street Bank	GBP 19 038 447	USD 23 693 296	14	(74 182)	(0,04)
15/08/2023	State Street Bank	GBP 18 157 276	USD 23 000 526	6	(463 832)	(0,29)
15/06/2023	State Street Bank	NOK 120 673 810	USD 11 430 646	2	(594 077)	(0,38)
15/08/2023	State Street Bank	NOK 104 074 383	USD 9 992 548	1	(620 334)	(0,39)
17/07/2023	State Street Bank	NOK 124 262 059	USD 11 914 579	5	(738 542)	(0,46)
15/06/2023	State Street Bank	USD 2 286 493	EUR 2 154 854	5	(12 525)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	USD 40 765	GBP 33 007	2	(202)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,04)% (30/11/2022: 2,01 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,04)% (30/11/2022: 2,01 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	USD 3 112 338	GBP 2 553 887	13	(53 841)	(0,04)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 449 923	0,90
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(3 092 532)	(1,94)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 642 609)	(1,04)
Totale strumenti finanziari derivati					(1 642 609)	(1,04)

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	154 928 726	98,39
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 2,97 %)	5 449 332	3,46
Crediti (30/11/2022: 2,65 %)	5 523 658	3,51
Totale	165 901 716	105,36
Debiti (30/11/2022: (1,78)%)	(8 431 539)	(5,36)
NAV	157 470 177	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	USD 157 470 177	USD 161 913 025	USD 326 742 112
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 6 872 853	EUR 7 284 562	EUR 21 913 717
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 11 729 951	EUR 10 208 252	EUR 22 785 313
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 371 575	EUR 328 095	EUR 1 824 781
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	EUR 346 313	EUR 583 214
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 906 000	EUR 1 861 250	EUR 2 174 000
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 52 473 603	GBP 51 549 493	GBP 81 548 977
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 2 058 050	GBP 1 189 648	GBP 2 067 200
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in NOK	NOK 213 259 208	NOK 294 707 889	NOK 505 235 845
-Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	SEK 255 469	SEK 87 970
-Quote A ad accumulazione di soci fond. con copertura in SEK	-	SEK 451 034	SEK 3 896 498
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 9 386 156	USD 10 894 689	USD 10 546 937
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 34 938 360	USD 34 126 432	USD 48 493 836
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	USD 4 156 169	USD 3 839 431	USD 55 374 011

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	79 982	89 086	235 885
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	148 199	135 370	265 625
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4 654	4 295	20 912
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	5 583	8 051
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	25 000	25 000	25 000
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	780 741	791 122	1 081 408
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	28 588	17 051	25 600
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in NOK	2 202 181	3 214 177	4 891 904
-Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	3 249	985
-Quote A ad accumulazione di soci fond. con copertura in SEK	-	5 332	40 686
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	96 377	118 782	102 487
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	349 209	362 777	460 268
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	57 493	55 093	691 311
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 85,93	EUR 81,77	EUR 92,90
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 79,15	EUR 75,41	EUR 85,78
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 79,84	EUR 76,39	EUR 87,26
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	EUR 62,03	EUR 72,44
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 76,24	EUR 74,45	EUR 86,96
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 67,21	GBP 65,16	GBP 75,41
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 71,99	GBP 69,77	GBP 80,75
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in NOK	NOK 96,84	NOK 91,69	NOK 103,28
-Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	SEK 78,63	SEK 89,31
-Quote A ad accumulazione di soci fond. con copertura in SEK	-	SEK 84,59	SEK 95,77
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 97,39	USD 91,72	USD 102,91
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 100,05	USD 94,07	USD 105,36
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	USD 72,29	USD 69,69	USD 80,10

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

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	62,83
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	27,32
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	2,50
Strumenti finanziari derivati OTC	0,86
Altre attività circolanti	6,49
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,66 % (30/11/2022: 92,19 %)					
EMISSIONI DI STATO - 0,69 % (30/11/2022: 1,01 %)					
Titoli sovrani esteri e assimilati 0,69 % (30/11/2022: 1,01 %)					
2 400 000	Emirate of Dubai Government International Bonds	5,250	30/01/2043	2 235 614	0,69
Totale emissioni di Stato (costo: USD 2 659 930)				2 235 614	0,69
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,97 % (30/11/2022: 91,18 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,76 % (30/11/2022: 0,55 %)					
2 500 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,050	15/06/2025	2 448 150	0,76
Compagnie aeree - 0,81 % (30/11/2022: 1,22 %)					
257 121	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	253 790	0,08
2 500 000	Singapore Airlines Ltd.	3,375	19/01/2029	2 337 325	0,73
Automotive e pezzi di ricambio - 1,84 % (30/11/2022: 1,42 %)					
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/01/2028	901 148	0,28
3 700 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	2 783 325	0,87
2 800 000	Tupy Overseas SA	4,500	16/02/2031	2 228 632	0,69
Banche - 9,62 % (30/11/2022: 8,84 %)					
1 000 000	Banco Mercantil del Norte SA	Variabile	Perpetua	915 750	0,28
3 200 000	Bancolumbia SA	Variabile	18/10/2027	2 938 848	0,92
4 660 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variabile	29/01/2031	4 158 001	1,29
1 000 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	Perpetua	897 500	0,28
2 000 000	DBS Group Holdings Ltd.	Variabile	10/03/2031	1 804 640	0,56
3 250 000	Global Bank Corp.	Variabile	16/04/2029	3 009 484	0,94
1 900 000	Grupo Aval Ltd.	4,375	04/02/2030	1 411 586	0,44
4 220 000	Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	Variabile	07/04/2031	3 682 705	1,15
3 650 000	Nbk Tier 2 Ltd.	Variabile	24/11/2030	3 318 606	1,03
700 000	Philippine National Bank	3,280	27/09/2024	677 933	0,21
2 900 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	01/02/2026	3 106 624	0,97
1 500 000	Rizal Commercial Banking Corp.	Variabile	Perpetua	1 338 549	0,42
1 650 000	Standard Bank Group Ltd.	Variabile	31/05/2029	1 615 218	0,50
2 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/01/2029	2 033 744	0,63
Emittenti - n/a (30/11/2022: 0,47 %)					
Materiali da costruzione - 1,38 % (30/11/2022: 1,44 %)					
1 407 000	Cemex SAB de CV	5,450	19/11/2029	1 356 192	0,43
1 290 000	Cemex SAB de CV	5,200	17/09/2030	1 191 737	0,37
2 750 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	1 869 615	0,58

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,66 % (30/11/2022: 92,19 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,97 % (30/11/2022: 91,18 %) cont.					
TV via satellite/cavo - n/a (30/11/2022: 0,19 %)					
Beni strumentali - 1,53 % (30/11/2022: 0,91 %)					
1 250 000	Fortune Star BVI Ltd.	6,850	02/07/2024	1 081 250	0,34
6 000 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	3 820 800	1,19
Prodotti chimici - 5,92 % (30/11/2022: 5,97 %)					
5 000 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	4 479 725	1,40
2 770 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	31/01/2030	2 340 848	0,73
3 200 000	Cydsa SAB de CV	6,250	04/10/2027	2 963 680	0,92
4 800 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	04/10/2027	4 540 138	1,41
4 400 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	2 365 000	0,74
3 000 000	UPL Corp. Ltd.	Variabile	Perpetua	2 313 420	0,72
Beni di consumo - 1,52 % (30/11/2022: 0,88 %)					
2 800 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	5,625	24/10/2024	2 324 000	0,72
3 000 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2,431	01/07/2031	2 552 640	0,80
Imballaggi - 1,25 % (30/11/2022: 0,44 %)					
1 250 000	Klabin Austria GmbH	4,875	19/09/2027	1 207 754	0,37
750 000	Klabin Austria GmbH	7,000	03/04/2049	705 604	0,22
2 500 000	SAN Miguel Industrias Pet SA	3,500	02/08/2028	2 109 373	0,66
Servizi finanziari diversificati - 6,60 % (30/11/2022: 5,66 %)					
2 075 000	BOC Aviation USA Corp.	4,875	03/05/2033	2 049 805	0,64
3 763 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	3 434 528	1,07
3 350 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	3 238 513	1,01
1 500 000	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	4,750	27/04/2027	1 249 853	0,39
1 800 000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	3,625	30/09/2030	1 304 802	0,41
2 300 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	2 165 807	0,67
4 500 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	3,700	07/11/2049	3 598 200	1,12
2 900 000	Power Finance Corp. Ltd.	3,950	23/04/2030	2 615 496	0,81
1 640 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	1 544 013	0,48
Media diversificati - 0,90 % (30/11/2022: 0,66 %)					
4 800 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	2 903 381	0,90
Energia - 19,85 % (30/11/2022: 18,61 %)					
1 500 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	1 250 625	0,39
3 700 000	Ecopetrol SA	6,875	29/04/2030	3 322 985	1,04
4 000 000	Empresa Nacional del Petroleo	3,450	16/09/2031	3 351 393	1,04
1 500 000	Energean Israel Finance Ltd.	4,875	30/03/2026	1 385 700	0,43

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,66 % (30/11/2022: 92,19 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,97 % (30/11/2022: 91,18 %) cont.					
Energia - 19,85 % (30/11/2022: 18,61 %) cont.					
970 000	Energean PLC	6,500	30/04/2027	880 285	0,27
3 548 400	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,160	31/03/2034	3 029 311	0,94
3 000 000	Geopark Ltd.	5,500	17/01/2027	2 450 651	0,76
2 480 000	Kosmos Energy Ltd.	7,125	04/04/2026	2 172 629	0,68
2 055 000	Leviathan Bond Ltd.	6,500	30/06/2027	1 961 292	0,61
2 410 000	Oleoducto Central SA	4,000	14/07/2027	2 064 272	0,64
5 500 000	Pertamina Persero PT	4,150	25/02/2060	4 015 000	1,25
2 000 000	Petrobras Global Finance BV	6,875	20/01/2040	1 922 925	0,60
4 700 000	Petroleos Mexicanos	4,500	23/01/2026	4 165 552	1,30
3 696 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	2 924 161	0,91
1 700 000	Petroleos Mexicanos	6,375	23/01/2045	996 042	0,31
1 675 000	Petron Corp.	Variabile	Perpetua	1 641 500	0,51
2 000 000	Petron Corp.	Variabile	Perpetua	1 770 000	0,55
1 800 000	Petronas Capital Ltd.	4,550	21/04/2050	1 662 156	0,52
3 000 000	Petronas Capital Ltd.	3,404	28/04/2061	2 150 205	0,67
4 580 000	QatarEnergy	3,125	12/07/2041	3 460 657	1,08
1 250 000	Reliance Industries Ltd.	2,875	12/01/2032	1 050 775	0,33
5 100 000	SAUD i Arabian Oil Co.	3,250	24/11/2050	3 550 661	1,11
2 380 000	SEPLAT Energy PLC	7,750	01/04/2026	1 874 250	0,58
4 000 000	SierraCol Energy Andina LLC	6,000	15/06/2028	2 934 400	0,91
3 500 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	3 097 500	0,97
1 000 000	TMS Issuer Sàrl	5,780	23/08/2032	1 042 880	0,33
2 300 000	Trafigura Funding SA	5,875	23/09/2025	2 246 341	0,70
1 500 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	1 359 750	0,42
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,27 % (30/11/2022: 0,93 %)					
4 800 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	4 080 893	1,27
Alimentari, bevande e tabacco - 6,21 % (30/11/2022: 4,97 %)					
3 000 000	Agrosuper SA	4,600	20/01/2032	2 594 091	0,81
800 000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	4,000	17/05/2051	641 710	0,20
3 000 000	Central American Bottling Corp.	5,250	27/04/2029	2 792 700	0,87
2 800 000	Grupo Bimbo SAB de CV	4,000	06/09/2049	2 271 687	0,71
2 400 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	3,398	09/06/2031	2 043 000	0,64
2 640 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	5,375	23/03/2026	2 085 600	0,65
3 250 000	Minerva Luxembourg SA	4,375	18/03/2031	2 521 885	0,78
1 700 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	1 526 386	0,47
2 267 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	2 187 417	0,68
1 300 000	Sigma Finance Netherlands BV	4,875	27/03/2028	1 270 781	0,40

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,66 % (30/11/2022: 92,19 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,97 % (30/11/2022: 91,18 %) cont.					
Giochi - 1,37 % (30/11/2022: n/a)					
2 500 000	Sands China Ltd.	4,300	08/01/2026	2 336 835	0,73
2 500 000	Studio City Finance Ltd.	6,500	15/01/2028	2 052 275	0,64
Salute - 2,34 % (30/11/2022: 1,64 %)					
3 149 000	Rede D'or Finance Sàrl	4,500	22/01/2030	2 653 962	0,83
5 450 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3,150	01/10/2026	4 864 465	1,51
Edilizia e immobiliare - 5,29 % (30/11/2022: 6,06 %)					
3 350 000	Aldar Sukuk No. 2 Ltd.	3,875	22/10/2029	3 169 937	0,99
1 800 000	Arabian Centres Sukuk II Ltd.	5,625	07/10/2026	1 637 989	0,51
3 750 000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	5,400	27/05/2025	1 579 319	0,49
2 500 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	2 110 772	0,66
2 401 000	Global Prime Capital Pte. Ltd.	5,950	23/01/2025	2 313 964	0,72
2 300 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	1 538 662	0,48
2 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	1 844 456	0,57
3 130 000	Pakuwon Jati Tbk PT	4,875	29/04/2028	2 777 875	0,87
Assicurazione - 0,83 % (30/11/2022: 0,57 %)					
3 000 000	AIA Group Ltd.	Variabile	Perpetua	2 655 000	0,83
Metalli ed estrazione mineraria - 3,05 % (30/11/2022: 4,34 %)					
4 300 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,700	30/01/2050	3 199 100	0,99
4 350 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	4 425 777	1,38
2 500 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	2 186 775	0,68
Carta - 1,60 % (30/11/2022: 1,45 %)					
3 500 000	Celulosa Arauco y Constitucion SA	4,250	30/04/2029	3 169 775	0,99
2 000 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	1 979 500	0,61
Titoli sovrani esteri e assimilati 0,71 % (30/11/2022: 0,30 %)					
1 710 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	1 511 754	0,47
1 000 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,950	13/02/2050	753 790	0,24
Ristoranti - 1,32 % (30/11/2022: 0,45 %)					
2 000 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	1 998 475	0,62
2 500 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	2 249 601	0,70
Servizi - 1,20 % (30/11/2022: 1,63 %)					
1 550 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	1 500 555	0,47
3 000 000	Movida Europe SA	5,250	08/02/2031	2 340 347	0,73

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,66 % (30/11/2022: 92,19 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,97 % (30/11/2022: 91,18 %) cont.					
Acciaio - 2,93 % (30/11/2022: 3,90 %)					
2 500 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	2 498 614	0,78
4 000 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	3 629 687	1,13
3 350 000	Usiminas International Sàrl	5,875	18/07/2026	3 271 834	1,02
Grande distribuzione - 1,94 % (30/11/2022: 1,81 %)					
2 900 000	Grupo Axo SAPI de CV	5,750	08/06/2026	2 558 464	0,80
1 000 000	JD.com, Inc.	3,375	14/01/2030	906 434	0,28
3 500 000	Meituan	3,050	28/10/2030	2 767 772	0,86
Tecnologia - 3,34 % (30/11/2022: 2,39 %)					
1 075 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	937 105	0,29
1 000 000	IHS Holding Ltd.	5,625	29/11/2026	855 000	0,27
1 800 000	IHS Holding Ltd.	6,250	29/11/2028	1 445 832	0,45
1 800 000	Lenovo Group Ltd.	3,421	02/11/2030	1 515 814	0,47
1 120 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	1 134 929	0,36
1 800 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	4,250	21/01/2025	1 764 000	0,55
1 625 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	2,800	02/05/2027	1 456 045	0,45
2 730 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	4,100	14/07/2051	1 606 414	0,50
Telecomunicazioni - 3,37 % (30/11/2022: 4,65 %)					
3 885 000	America Movil SAB de CV	6,125	30/03/2040	4 136 933	1,29
3 500 000	Bharti Airtel Ltd.	3,250	03/06/2031	3 039 075	0,94
1 720 000	Globe Telecom, Inc.	2,500	23/07/2030	1 382 458	0,43
1 599 000	Kenbourne Invest SA	4,700	22/01/2028	1 113 028	0,35
1 710 000	Total Play Telecomunicaciones SA de CV	7,500	12/11/2025	1 151 251	0,36
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,78 % (30/11/2022: 2,86 %)					
2 845 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	2 782 680	0,87
2 605 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	2 622 524	0,82
2 455 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	2 163 469	0,67
2 600 000	Hidrovias International Finance Sàrl	4,950	08/02/2031	2 000 518	0,62
2 710 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	2 583 985	0,80
Servizi di pubblica utilità - 5,44 % (30/11/2022: 5,97 %)					
2 529 600	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	2 193 776	0,68
4 000 000	Comision Federal de Electricidad	4,677	09/02/2051	2 667 760	0,83
2 557 500	Continuum Energy Levanter Pte. Ltd.	4,500	09/02/2027	2 296 747	0,72
2 375 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	2 186 230	0,68
3 620 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	3 273 689	1,02
325 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	324 326	0,10
2 000 000	SAUD i Electricity Sukuk Programme Co.	4,632	11/04/2033	1 995 000	0,62

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,66 % (30/11/2022: 92,19 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,97 % (30/11/2022: 91,18 %) cont.					
Servizi di pubblica utilità - 5,44 % (30/11/2022: 5,97 %) cont.					
2 601 046	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	2 548 262	0,79
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 353 148 109)				314 598 395	97,97
Totale valori mobiliari (costo: USD 355 808 039)				316 834 009	98,66

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 0,31 % (30/11/2022: 0,66 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2022: 0,66 %)					
Alimentari, bevande e tabacco - 0,31 % (30/11/2022: n/a)					
1 000 000	Partners in Pet Food Hungaria Kft	Variabile	23/07/2025	988 808	0,31
Totale prestiti societari (costo: USD 1 157 981)				988 808	0,31
Investimenti (costo: USD 356 966 020)				317 822 817	98,97

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,80)% (30/11/2022: 1,52 %)

Contratti di cambio a termine - (0,80)% (30/11/2022: 1,52 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	CHF 32 158 371	USD 34 548 200	5	682 460	0,21
15/06/2023	State Street Bank	EUR 42 537 301	USD 45 176 482	3	206 636	0,06
15/06/2023	State Street Bank	GBP 14 796 181	USD 17 572 015	4	771 535	0,24
15/08/2023	State Street Bank	GBP 0	USD 0	1	-	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 12 038 841	AUD 17 937 275	15	398 797	0,12
15/06/2023	State Street Bank	USD 2 172 526	AUD 3 234 637	19	78 224	0,01
17/07/2023	State Street Bank	USD 2 425 822	AUD 3 628 069	14	73 925	0,02
15/08/2023	State Street Bank	USD 24 756 609	CHF 22 050 335	16	433 473	0,12
17/07/2023	State Street Bank	USD 2 085 112	CHF 1 852 933	18	47 694	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 1 236 337	CHF 1 117 633	13	11 927	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 36 164 235	EUR 33 023 607	18	806 309	0,25
17/07/2023	State Street Bank	USD 25 363 393	EUR 23 080 955	20	691 573	0,21
15/06/2023	State Street Bank	USD 11 867 555	EUR 10 915 868	22	221 396	0,07
15/08/2023	State Street Bank	USD 9 670 029	GBP 7 751 888	11	48 438	0,01
17/07/2023	State Street Bank	USD 2 919 938	GBP 2 342 476	16	13 861	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,80)% (30/11/2022: 1,52 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,80)% (30/11/2022: 1,52 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	USD 1 924 522	GBP 1 548 539	6	4 720	0,00
15/06/2023	State Street Bank	AUD 17 648 334	USD 11 726 821	7	(300 193)	(0,08)
17/07/2023	State Street Bank	AUD 17 884 239	USD 11 980 116	7	(386 653)	(0,12)
15/08/2023	State Street Bank	AUD 15 633 907	USD 10 663 923	4	(518 601)	(0,16)
15/06/2023	State Street Bank	CHF 2 642 505	USD 2 927 015	3	(32 054)	(0,01)
17/07/2023	State Street Bank	CHF 31 827 005	USD 35 506 718	7	(510 974)	(0,15)
15/08/2023	State Street Bank	CHF 30 305 396	USD 34 461 171	2	(1 032 098)	(0,32)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 15 757 264	USD 17 270 235	8	(458 784)	(0,14)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 51 036 212	USD 55 964 971	12	(1 411 069)	(0,44)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 53 960 103	USD 59 567 407	17	(1 793 059)	(0,54)
15/06/2023	State Street Bank	GBP 3 959 234	USD 4 931 686	4	(23 231)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	GBP 13 785 127	USD 17 159 273	4	(57 434)	(0,01)
15/08/2023	State Street Bank	GBP 11 770 276	USD 14 910 314	3	(301 124)	(0,09)
15/06/2023	State Street Bank	USD 2 817 277	CHF 2 588 644	11	(18 675)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 19 517 908	EUR 18 382 903	6	(94 842)	(0,03)
17/07/2023	State Street Bank	USD 192 482	GBP 155 391	1	(296)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	USD 158 503	GBP 128 324	2	(773)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 6 531 473	GBP 5 370 509	18	(126 609)	(0,03)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					4 490 968	1,32
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(7 066 469)	(2,12)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 575 501)	(0,80)
Totale strumenti finanziari derivati					(2 575 501)	(0,80)

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	315 247 316	98,17
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 4,78 %)	2 075 385	0,65
Crediti (30/11/2022: 1,58 %)	4 759 003	1,48
Totale	322 081 704	100,30
Debiti (30/11/2022: (0,73)%)	(963 034)	(0,30)
NAV	321 118 670	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	USD 321 118 670	USD 439 938 644	USD 472 088 574
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote a distribuzione trimest. di soci fond. con copertura in AUD	AUD 26 676 941	AUD 47 957 570	AUD 56 225 022
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in CHF	CHF 45 449 919	CHF 65 920 758	CHF 75 093 296
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in CHF	CHF 24 412 743	CHF 28 433 302	CHF 30 709 004
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 77 525 685	EUR 101 379 341	EUR 80 925 708
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 13 660 845	EUR 26 340 057	EUR 29 171 980
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 27 056 730	GBP 42 853 864	GBP 50 557 819
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 895 757	USD 7 593 329	USD 10 343 084
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	USD 28 803 195	USD 44 518 840	USD 48 340 438
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 826 281	USD 2 168 239	USD 1 513 768
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	USD 80 249	USD 86 249
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 712 038	USD 2 582 413	USD 2 780 271
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 46 628 343	USD 45 392 525	USD 48 343 796
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	USD 17 821 500	USD 23 909 111	USD 28 302 718
-Quote ad accumulazione di soci fond. senza copertura in JPY	-	JPY 1 008 000	JPY 992 000
Numero di Quote in circolazione			
-Quote a distribuzione trimest. di soci fond. con copertura in AUD	347 130	619 767	662 094
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in CHF	565 931	823 392	865 529
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in CHF	348 903	398 114	387 691
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	952 287	1 259 683	929 326
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	190 342	362 561	362 565
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	355 682	560 401	602 668
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	10 702	92 692	117 964
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	280 815	444 966	452 753
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	17 635	21 438	14 006
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	990	990
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	8 657	32 020	32 127
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	432 104	432 104	432 104
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	218 000	292 681	317 473
-Quote ad accumulazione di soci fond. senza copertura in JPY	-	800 000	800 000
NAV per Quota			
-Quote a distribuzione trimest. di soci fond. con copertura in AUD	AUD 76,85	AUD 77,38	AUD 84,92
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in CHF	CHF 80,31	CHF 80,06	CHF 86,76
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in CHF	CHF 69,97	CHF 71,42	CHF 79,21
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 81,41	EUR 80,48	EUR 87,08
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 71,77	EUR 72,65	EUR 80,46
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 76,07	GBP 76,47	GBP 83,89
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 83,70	USD 81,92	USD 87,68
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	USD 102,57	USD 100,05	USD 106,77
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 103,56	USD 101,14	USD 108,08
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	USD 81,06	USD 87,12
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 82,25	USD 80,65	USD 86,54
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 107,91	USD 105,05	USD 111,88
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	USD 81,75	USD 81,69	USD 89,15

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV per Quota (cont.)			
-Quote ad accumulazione di soci fond. senza copertura JPY	-	JPY 1,26	JPY 1,24

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

Scomposizione del totale delle attività	% del TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	72,17
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	20,61
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	3,78
Strumenti finanziari derivati OTC	1,36
Altre attività circolanti	2,08
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich European Credit Alpha Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,54 % (30/11/2022: 91,75 %)					
EMISSIONI DI STATO - 3,35 % (30/11/2022: n/a)					
Titoli sovrani - 3,35 % (30/11/2022: n/a)					
10 500 000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1,500	15/05/2024	10 356 675	3,35
Totale emissioni di Stato (costo: EUR 10 334 520)				10 356 675	3,35
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,19 % (30/11/2022: 91,75 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2022: 1,04 %)					
Compagnie aeree - 1,53 % (30/11/2022: 1,36 %)					
3 100 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	3 170 866	1,03
1 800 000	International Consolidated Airlines Group SA	3,750	25/03/2029	1 557 306	0,50
Automotive e pezzi di ricambio - 7,54 % (30/11/2022: 6,10 %)					
1 800 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	1 833 102	0,59
1 325 000	Dana Financing Luxembourg Sarl	8,500	15/07/2031	1 322 748	0,43
4 150 000	Faurecia SE	3,750	15/06/2028	3 747 035	1,21
700 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,125	15/05/2028	705 579	0,23
1 625 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	1 654 022	0,53
3 700 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	3 420 835	1,11
625 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	635 500	0,20
3 000 000	RCI Banque SA	Variabile	18/02/2030	2 769 270	0,90
2 000 000	Valeo	5,375	28/05/2027	2 007 760	0,65
1 500 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	1 413 840	0,46
2 500 000	ZF Finance GmbH	2,000	06/05/2027	2 185 475	0,71
1 900 000	ZF Finance GmbH	2,250	03/05/2028	1 606 602	0,52
Banche - 18,80 % (30/11/2022: 16,25 %)					
1 200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	18/05/2026	1 198 992	0,39
2 900 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	2 637 260	0,85
1 700 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	07/02/2029	1 646 229	0,53
1 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	16/08/2033	907 490	0,29
1 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	Perpetua	734 410	0,24
1 700 000	Banco Santander SA	Variabile	23/08/2033	1 698 674	0,55
1 200 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	1 005 228	0,32
1 700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	11/08/2031	1 481 788	0,48
425 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	01/03/2033	433 632	0,14
4 000 000	Barclays PLC	Variabile	09/08/2029	3 228 880	1,04
700 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	739 473	0,24
1 000 000	BNP Paribas SA	Variabile	Perpetua	953 090	0,31
1 400 000	CaixaBank SA	Variabile	Perpetua	949 508	0,31
3 700 000	Commerzbank AG	Variabile	29/12/2031	3 100 304	1,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,54 % (30/11/2022: 91,75 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,19 % (30/11/2022: 91,75 %) cont.					
Banche - 18,80 % (30/11/2022: 16,25 %) cont.					
2 200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	1 514 304	0,49
3 500 000	Deutsche Bank AG	Variabile	19/05/2031	3 404 730	1,10
1 400 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	1 390 676	0,45
1 400 000	Hamburg Commercial Bank AG	6,250	18/11/2024	1 393 728	0,45
3 000 000	ING Groep NV	Variabile	24/08/2033	2 864 550	0,93
1 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	20/02/2034	990 140	0,32
2 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	Perpetua	1 670 380	0,54
2 200 000	La Banque Postale SA	Variabile	Perpetua	1 442 584	0,47
1 500 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	18/03/2030	1 470 540	0,48
3 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	02/06/2033	3 408 180	1,10
4 500 000	NatWest Group PLC	Variabile	14/09/2032	3 725 055	1,20
1 150 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	1 165 295	0,38
1 350 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	01/02/2026	1 356 521	0,44
1 850 000	Svenska Handelsbanken AB	Variabile	05/03/2029	1 791 688	0,58
600 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	595 290	0,19
1 000 000	Unicaja Banco SA	Variabile	19/07/2032	806 400	0,26
4 000 000	UniCredit SpA	Variabile	15/11/2027	4 100 000	1,33
1 000 000	UniCredit SpA	Variabile	23/09/2029	940 910	0,30
1 000 000	UniCredit SpA	Variabile	15/01/2032	878 440	0,28
1 600 000	UniCredit SpA	Variabile	Perpetua	1 169 152	0,38
1 600 000	Volksbank Wien AG	Variabile	Perpetua	1 351 008	0,44
Emittenti - n/a (30/11/2022: 0,99 %)					
Materiali da costruzione - 0,32 % (30/11/2022: 0,79 %)					
1 200 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	984 792	0,32
TV via satellite/cavo - 0,31 % (30/11/2022: 0,44 %)					
1 200 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	961 680	0,31
Beni strumentali - n/a (30/11/2022: 1,34 %)					
Prodotti chimici - 3,01 % (30/11/2022: 1,31 %)					
1 500 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	1 519 905	0,49
1 700 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	2,500	15/01/2026	1 541 458	0,50
1 500 000	Monitchem HoldCo 3 SA	8,750	01/05/2028	1 505 385	0,49
1 350 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	1 356 885	0,44
1 500 000	SCIL IV LLC	4,375	01/11/2026	1 393 215	0,45
2 000 000	Solvay Finance SACA	Variabile	Perpetua	1 994 940	0,64

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,54 % (30/11/2022: 91,75 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,19 % (30/11/2022: 91,75 %) cont.					
Collateralised Debt Obligations - 3,46 % (30/11/2022: 3,58 %)					
2 000 000	Ares European CLO XV DAC	Variabile	15/01/2036	1 862 830	0,60
1 500 000	Aurium CLO IX DAC	Variabile	28/10/2034	1 408 268	0,46
1 725 000	Barings Euro CLO DAC	Variabile	15/10/2034	1 625 021	0,53
1 000 000	BlackRock European CLO XIV DAC	Variabile	15/07/2036	1 000 000	0,32
1 450 000	Capital Four CLO III DAC	Variabile	15/10/2034	1 360 191	0,44
1 500 000	Hayfin Emerald CLO X DAC	Variabile	15/04/2035	1 486 733	0,48
1 000 000	Madison Park Euro Funding XIX DAC	Variabile	15/04/2036	1 000 000	0,32
1 000 000	St. Paul's CLO IX DAC	Variabile	20/07/2035	945 282	0,31
Beni di consumo - 0,78 % (30/11/2022: 0,09 %)					
3 000 000	Energizer Gamma Acquisition BV	3,500	30/06/2029	2 401 710	0,78
Imballaggi - 2,50 % (30/11/2022: 1,43 %)					
1 800 000	Ardagh Packaging Finance PLC	2,125	15/08/2026	1 604 268	0,52
1 525 000	Crown European Holdings SA	5,000	15/05/2028	1 526 937	0,49
550 000	Fiber Bidco Spa	Variabile	25/10/2027	550 858	0,18
2 000 000	Fiber Bidco Spa	11,000	25/10/2027	2 121 920	0,69
925 000	OI European Group BV	6,250	15/05/2028	945 433	0,30
1 000 000	Trivium Packaging Finance BV	Variabile	15/08/2026	979 770	0,32
Servizi finanziari diversificati - 6,05 % (30/11/2022: 7,16 %)					
1 500 000	Credit Suisse Group AG	Variabile	17/07/2025	1 420 965	0,46
2 000 000	Credit Suisse Group AG	Variabile	24/06/2027	1 768 400	0,57
425 000	Credit Suisse Group AG	Variabile	01/03/2029	471 095	0,15
1 250 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	1 059 850	0,34
1 000 000	Intrum AB	9,250	15/03/2028	907 940	0,30
875 000	Iqera Group SAS	Variabile	15/02/2027	792 391	0,26
1 000 000	Jerrold Finco PLC	4,875	15/01/2026	1 030 163	0,33
1 500 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	1 546 082	0,50
3 000 000	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	Variabile	14/03/2028	3 002 160	0,97
4 500 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	3 533 760	1,14
800 000	SoftBank Group Corp.	2,875	06/01/2027	698 832	0,23
2 700 000	SoftBank Group Corp.	5,000	15/04/2028	2 474 631	0,80
Energia - 3,41 % (30/11/2022: 4,12 %)					
1 300 000	Petroleos Mexicanos	3,625	24/11/2025	1 165 798	0,38
800 000	Repsol International Finance BV	Variabile	Perpetua	699 528	0,23
2 600 000	Repsol International Finance BV	Variabile	Perpetua	2 347 072	0,76
2 725 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	2 269 816	0,73
4 300 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	3 663 170	1,18
500 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	390 755	0,13

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,54 % (30/11/2022: 91,75 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,19 % (30/11/2022: 91,75 %) cont.					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,86 % (30/11/2022: 0,77 %)					
1 400 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	1 276 408	0,41
1 500 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	1 370 955	0,45
Alimentari, bevande e tabacco - 0,60 % (30/11/2022: 1,19 %)					
1 850 000	Tereos Finance Groupe I SA	7,250	15/04/2028	1 856 235	0,60
Giochi - 2,43 % (30/11/2022: 2,28 %)					
1 625 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	1 497 031	0,49
500 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	502 015	0,16
1 300 000	Allwyn International AS	3,875	15/02/2027	1 217 520	0,39
1 775 000	Cirsa Finance International Sàrl	4,500	15/03/2027	1 623 823	0,53
2 650 000	Lottomatica SpA	7,125	01/06/2028	2 671 280	0,86
Salute - 3,61 % (30/11/2022: 2,22 %)					
1 000 000	Avantor Funding, Inc.	2,625	01/11/2025	961 020	0,31
1 050 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	841 124	0,27
2 300 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	3,500	11/02/2027	2 102 131	0,68
900 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,500	15/05/2030	899 946	0,29
1 000 000	Chrome Bidco SASU	3,500	31/05/2028	825 190	0,27
1 150 000	Gruenthal GmbH	6,750	15/05/2030	1 164 421	0,38
725 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	526 705	0,17
1 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	991 300	0,32
1 400 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	6,000	31/01/2025	1 428 977	0,46
1 400 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	1 417 416	0,46
Edilizia e immobiliare - 4,71 % (30/11/2022: 5,28 %)					
1 500 000	Aroundtown SA	Variabile	Perpetua	402 510	0,13
940 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	2,200	24/07/2025	861 397	0,28
2 500 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	1,000	20/10/2026	2 073 600	0,67
1 800 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	1 521 810	0,49
1 000 000	DIC Asset AG	2,250	22/09/2026	537 560	0,17
250 000	Fastighets AB Balder	1,875	23/01/2026	210 600	0,07
1 650 000	Fastighets AB Balder	1,125	29/01/2027	1 258 719	0,41
1 100 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	572 891	0,19
1 100 000	Logicor Financing Sàrl	1,500	13/07/2026	940 753	0,30
1 500 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1,000	12/08/2027	1 020 390	0,33
3 100 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	Variabile	Perpetua	675 273	0,22
1 000 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	848 830	0,27

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,54 % (30/11/2022: 91,75 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,19 % (30/11/2022: 91,75 %) cont.					
Edilizia e immobiliare - 4,71 % (30/11/2022: 5,28 %) cont.					
1 500 000	VGP NV	1,500	08/04/2029	1 024 860	0,33
1 500 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	1 195 140	0,39
1 800 000	Vivion Investments Sarl	3,000	08/08/2024	1 417 410	0,46
Alberghi - 2,19 % (30/11/2022: 1,13 %)					
5 600 000	Accor SA	Variabile	Perpetua	5 508 440	1,78
1 125 000	TVL Finance PLC	10,250	28/04/2028	1 274 144	0,41
Assicurazione - 2,63 % (30/11/2022: 2,07 %)					
1 000 000	Aegon NV	Variabile	25/04/2044	979 130	0,32
4 200 000	Allianz SE	Variabile	Perpetua	2 755 662	0,89
2 000 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	2 122 081	0,69
2 300 000	UnipolSai Assicurazioni SpA	Variabile	Perpetua	2 271 595	0,73
Tempo libero - 0,30 % (30/11/2022: 0,87 %)					
1 000 000	Deuce Finco PLC	Variabile	15/06/2027	940 430	0,30
Metalli ed estrazione mineraria - 0,03 % (30/11/2022: 1,47 %)					
100 000	Novelis Sheet Ingot GmbH	3,375	15/04/2029	87 060	0,03
Ristoranti - 0,47 % (30/11/2022: n/a)					
1 450 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	1 468 215	0,47
Servizi - 5,55 % (30/11/2022: 6,11 %)					
4 200 000	Arena Luxembourg Finance Sarl	1,875	01/02/2028	3 430 602	1,11
765 000	Castor SpA	Variabile	15/02/2029	694 513	0,22
2 025 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	2 028 625	0,66
1 600 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	1 555 520	0,50
1 000 000	Kapla Holding SAS	3,375	15/12/2026	911 080	0,30
800 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	774 480	0,25
1 000 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	910 650	0,29
3 100 000	Summer BC Holdco B Sarl	5,750	31/10/2026	2 738 974	0,89
975 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	908 135	0,29
1 800 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	1 593 738	0,52
1 775 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	1 608 917	0,52
Acciaio - n/a (30/11/2022: 0,65 %)					
Grande distribuzione - 0,90 % (30/11/2022: 0,82 %)					
1 000 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	877 400	0,28

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,54 % (30/11/2022: 91,75 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,19 % (30/11/2022: 91,75 %) cont.					
Grande distribuzione - 0,90 % (30/11/2022: 0,82 %) cont.					
1 000 000	Marcolin SpA	6,125	15/11/2026	891 880	0,29
1 000 000	PrestigeBidCo GmbH	Variabile	15/07/2027	1 004 070	0,33
Tecnologia - n/a (30/11/2022: 3,78 %)					
Telecomunicazioni - 11,55 % (30/11/2022: 9,38 %)					
2 700 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	2 083 293	0,67
1 750 000	Altice France SA	2,500	15/01/2025	1 602 353	0,52
2 750 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	2 303 372	0,75
4 000 000	iliad SA	5,375	14/06/2027	3 969 560	1,28
1 500 000	iliad SA	5,625	15/02/2030	1 447 620	0,47
1 350 000	Matterhorn Telecom SA	3,125	15/09/2026	1 247 535	0,40
1 950 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	1 875 432	0,61
2 500 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	2 391 625	0,77
500 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	476 425	0,15
1 700 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	1 436 259	0,46
2 550 000	SES SA	Variabile	Perpetua	2 523 123	0,82
1 500 000	SES SA	Variabile	Perpetua	1 237 635	0,40
1 850 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	1 841 101	0,60
1 000 000	Telecom Italia SpA	6,875	15/02/2028	1 002 050	0,32
3 000 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	2 572 710	0,83
1 000 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	977 620	0,32
3 500 000	Vodafone Group PLC	Variabile	27/08/2080	3 140 900	1,02
4 800 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	3 591 984	1,16
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 4,70 % (30/11/2022: 4,45 %)					
2 300 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	1 920 270	0,62
1 100 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	987 569	0,32
1 800 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,750	24/01/2031	1 791 090	0,58
3 300 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	2 940 531	0,95
6 250 000	Mundys SpA	1,875	12/02/2028	5 277 062	1,71
1 900 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	1 617 926	0,52
Servizi di pubblica utilità - 2,95 % (30/11/2022: 3,28 %)					
800 000	Electricite de France SA	Variabile	Perpetua	794 816	0,26
3 800 000	Electricite de France SA	Variabile	Perpetua	3 215 256	1,04
3 000 000	Electricite de France SA	Variabile	Perpetua	2 285 250	0,74
1 300 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	1 316 172	0,43

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,54 % (30/11/2022: 91,75 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,19 % (30/11/2022: 91,75 %) cont.					
Servizi di pubblica utilità - 2,95 % (30/11/2022: 3,28 %) cont.					
1 800 000	Veolia Environnement SA	Variabile	Perpetua	1 500 048	0,48
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 288 595 269)				281 931 526	91,19
Totale valori mobiliari (costo: EUR 298 929 789)				292 288 201	94,54

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 0,60 % (30/11/2022: 0,99 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2022: 0,99 %)					
Compagnie aeree - 0,60 % (30/11/2022: n/a)					
1 500 000	British Airways PLC	Variabile	21/02/2025	1 858 496	0,60
Totale prestiti societari (costo: EUR 1 529 118)				1 858 496	0,60
Investimenti (costo: EUR 300 458 907)				294 146 697	95,14

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,20 % (30/11/2022: 1,81 %)

Contratti di cambio a termine - (0,38)% (30/11/2022: 0,06 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	EUR 764 698	SEK 8 595 947	4	23 901	0,00
17/07/2023	State Street Bank	EUR 306 715	SEK 3 496 098	2	5 472	0,00
15/08/2023	State Street Bank	EUR 33 633	SEK 376 586	1	1 189	0,00
15/06/2023	State Street Bank	EUR 5 507 748	USD 5 849 476	2	25 074	0,01
15/06/2023	State Street Bank	GBP 6 120 717	EUR 6 945 026	13	167 294	0,05
17/07/2023	State Street Bank	GBP 2 872 599	EUR 3 251 163	6	82 790	0,03
15/08/2023	State Street Bank	GBP 521 706	EUR 595 643	1	9 134	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 730 689	EUR 670 817	4	14 055	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 438 429	EUR 399 638	3	10 521	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 116 624	EUR 106 074	2	2 851	0,00
15/08/2023	State Street Bank	EUR 6 595 808	GBP 5 768 411	3	(91 107)	(0,02)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 7 738 582	GBP 6 817 636	5	(174 000)	(0,05)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 11 324 068	GBP 10 065 754	6	(372 422)	(0,12)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 669 847	USD 733 534	4	(17 691)	(0,01)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 4 578 621	USD 5 015 127	3	(113 121)	(0,04)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,20 % (30/11/2022: 1,81 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,38)% (30/11/2022: 0,06 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/08/2023	State Street Bank	EUR 4 198 108	USD 4 658 320	3	(152 669)	(0,05)
17/07/2023	State Street Bank	SEK 85 077 881	EUR 7 460 850	2	(130 061)	(0,04)
15/06/2023	State Street Bank	SEK 89 457 642	EUR 7 918 834	2	(209 387)	(0,06)
15/08/2023	State Street Bank	SEK 81 711 847	EUR 7 297 765	2	(258 079)	(0,08)
15/06/2023	State Street Bank	USD 1 273 060	EUR 1 197 356	4	(4 124)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					342 281	0,09
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 522 661)	(0,47)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 180 380)	(0,38)

Contratti future aperti - (0,01)% (30/11/2022: 0,04 %)

IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
3 051 645	US 5yr Note (CBT) settembre 23	Morgan Stanley	29/09/2023	30	17 808	0,00
(14 726 840)	Euro-Bobl Future June 23	Morgan Stanley	08/06/2023	125	(40 660)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti a termine aperti					17 808	0,00
Minusvalenza non realizzata su contratti a termine aperti					(40 660)	(0,01)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine aperti					(22 852)	(0,01)

Credit Default Swap - 0,41 % (30/11/2022: 1,55 %)

Acquisto di protezione - (0,63)% (30/11/2022: 1,24 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	2 500 000	Auchan Holding SA	1,00 %	20/06/2025	Deutsche Bank	(9 164)	(0,00)
EUR	4 000 000	Barclays PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	27 988	0,01
EUR	3 000 000	BASF SE	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(55 538)	(0,02)
EUR	10 000 000	BMW Finance NV	1,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	(142 809)	(0,05)
EUR	2 500 000	British Telecommunications PLC	1,00 %	20/12/2026	Deutsche Bank	(15 537)	(0,00)
EUR	3 000 000	Continental Aktiengesellschaft	1,00 %	20/06/2028	Barclays Bank	50 966	0,02
EUR	4 300 000	Corporate swap XSLACREFOBLO	1,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	39 376	0,01
EUR	5 000 000	Corporate swap XSLACREFOBLO	1,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	11 635	0,00
EUR	2 500 000	Corporate swap XSLACREFOBLO	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	33 076	0,01
EUR	5 000 000	Corporate swap XSSNRREFOBLO	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(30 280)	(0,01)
EUR	2 000 000	Credit Suisse Group AG	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	13 460	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,20 % (30/11/2022: 1,81 %) (cont.)

Credit Default Swap - 0,41 % (30/11/2022: 1,55 %) (cont.)

Acquisto di protezione - (0,63)% (30/11/2022: 1,24 %) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	3 000 000	ING Groep NV iTraxx Europe Crossover Series 36	1,00 %	20/06/2028	Barclays Bank	(29 002)	(0,01)
EUR	4 000 000	Version 1 iTraxx Europe Crossover Series 39	5,00 %	20/12/2026	BNP Paribas	221 141	0,07
EUR	10 000 000	Version 1 iTraxx Europe Series	5,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(264 163)	(0,08)
EUR	50 000 000	39 Version 1	1,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(410 839)	(0,13)
EUR	5 750 000	Koninklijke KPN NV	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(89 169)	(0,03)
EUR	2 500 000	Koninklijke KPN NV	1,00 %	20/12/2026	Deutsche Bank	(42 761)	(0,01)
EUR	3 400 000	Lloyds Banking Group PLC	1,00 %	20/06/2028	Goldman Sachs	66 817	0,02
EUR	7 500 000	Louis Dreyfus Co Finance BV	5,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	(1 038 261)	(0,34)
EUR	3 000 000	Marks & Spencer PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	156 303	0,05
USD	9 000 000	Mexico Government International Bonds	1,00 %	20/06/2024	JP Morgan	(63 606)	(0,02)
EUR	3 000 000	Mundys SpA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	153 122	0,05
EUR	4 000 000	Next PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	65 982	0,02
EUR	3 000 000	Renault SA	1,00 %	20/12/2026	JP Morgan	135 573	0,04
USD	5 000 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(28 273)	(0,01)
USD	10 000 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/06/2028	Goldman Sachs	4 998	0,00
USD	3 500 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/12/2027	JP Morgan	(8 858)	(0,00)
USD	5 000 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/12/2027	Morgan Stanley	(12 654)	(0,00)
EUR	3 500 000	Royal Bank of Scotland Group PLC	1,00 %	20/06/2025	Barclays Bank	128 413	0,04
EUR	6 000 000	Royal Bank of Scotland Group PLC	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	13 700	0,00
EUR	3 500 000	Royal Bank of Scotland Group PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	90 161	0,03
EUR	1 500 000	Royal Bank of Scotland Group PLC	1,00 %	20/12/2027	Goldman Sachs	76 092	0,03
EUR	4 000 000	Royal Bank of Scotland Group PLC	1,00 %	20/06/2027	JP Morgan	9 134	0,00
EUR	4 000 000	SES SA	1,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	24 486	0,01
EUR	6 000 000	Smurfit Kappa Acquisitions Unlimited Co.	5,00 %	20/12/2027	Barclays Bank	(1 029 558)	(0,33)
EUR	4 000 000	UniCredit SpA	1,00 %	20/06/2028	JP Morgan	2 633	0,00
Minusvalenza non realizzata su acquisto di protezione						(1 945 416)	(0,63)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,20 % (30/11/2022: 1,81 %) (cont.)

Credit Default Swap - 0,41 % (30/11/2022: 1,55 %) (cont.)

Vendita di protezione - 1,04 % (30/11/2022: 0,31 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	2 000 000	Air France-KLM	5,00 %	20/06/2024	JP Morgan	69 352	0,02
EUR	6 000 000	AXA SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	90 609	0,03
EUR	7 500 000	Corporate swap XSSNRREFOBLO	1,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	66 225	0,02
EUR	1 000 000	Danske Bank AS	1,00 %	20/12/2023	Barclays Bank	653	0,00
EUR	600 000	Danske Bank AS	1,00 %	20/12/2023	JP Morgan	392	0,00
EUR	500 000	Danske Bank AS	1,00 %	20/12/2023	JP Morgan	327	0,00
EUR	2 000 000	International Game Technology PLC	5,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	228 383	0,07
EUR	1 250 000	International Game Technology PLC	5,00 %	20/06/2026	Goldman Sachs	134 467	0,04
EUR	4 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 36 Version 1	5,00 %	20/12/2026	BNP Paribas	341 135	0,11
EUR	2 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 36 Version 1	5,00 %	20/12/2026	Goldman Sachs	170 568	0,06
EUR	10 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 38 Version 1	5,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	548 712	0,18
EUR	1 200 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	(74 046)	(0,02)
EUR	1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,00 %	20/06/2027	Credit Suisse	(50 197)	(0,02)
EUR	1 000 000	Monitchem HoldCo 3 SA	5,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	12 823	0,00
EUR	7 500 000	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG in Muenchen	1,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	(81 846)	(0,03)
EUR	8 000 000	Orange SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	198 506	0,07
USD	2 500 000	Petroleos Mexicanos	1,00 %	20/12/2025	Goldman Sachs	(230 852)	(0,07)
USD	3 000 000	Petroleos Mexicanos	1,00 %	20/06/2024	JP Morgan	(72 593)	(0,02)
EUR	6 000 000	Royal Bank of Scotland Group PLC	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(26 200)	(0,01)
EUR	7 000 000	Royal Bank of Scotland Group PLC	1,00 %	20/06/2027	JP Morgan	88 514	0,03
EUR	5 000 000	Stellantis NV	5,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	690 246	0,22
EUR	2 750 000	TDC Holding A	1,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	24 379	0,01
EUR	5 000 000	Telefonica Emisiones SA	1,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	24 253	0,01
EUR	1 500 000	United Group BV	5,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	(180 684)	(0,06)
EUR	6 000 000	UPM-Kymmene Corp.	5,00 %	20/12/2027	Barclays Bank	1 073 130	0,35
EUR	2 000 000	Valeo	1,00 %	20/06/2028	Barclays Bank	(167 720)	(0,05)
EUR	1 000 000	Virgin Media Finance PLC	5,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	29 858	0,01
EUR	2 500 000	Virgin Media Finance PLC	5,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	11 357	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,20 % (30/11/2022: 1,81 %) (cont.)

Credit Default Swap - 0,41 % (30/11/2022: 1,55 %) (cont.)

Vendita di protezione - 1,04 % (30/11/2022: 0,31 %) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	2 500 000	Virgin Media Finance PLC	5,00 %	20/06/2027	JP Morgan	74 646	0,02
EUR	2 500 000	Volvo Car AB	5,00 %	20/06/2026	Credit Suisse	213 428	0,07
Plusvalenza non realizzata su vendita di protezione						3 207 825	1,04
Plusvalenza non realizzata su credit default swap						5 417 019	1,73
Minusvalenza non realizzata su credit default swap						(4 154 610)	(1,32)
Plusvalenza netta non realizzata su credit default swap						1 262 409	0,41

Total return swap - (0,01)% (30/11/2022: (0,07)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	3 656 373	Accor SA	2,38 %	EURIBOR 1 mese	29/11/2028	BNP Paribas	11 914	0,00
EUR	1 600 000	Akelius Residential Property AB	EURIBOR 1 mese	1,13 %	14/03/2024	BNP Paribas	(1 473)	(0,00)
USD	2 641 385	Energizer Holdings, Inc.	4,38 %	EURIBOR 1 mese	31/03/2029	BNP Paribas	47 036	0,01
EUR	1 425 000	FCA Bank SpA	EURIBOR 1 mese	4,25 %	24/03/2024	BNP Paribas	(446)	(0,00)
EUR	2 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	EURIBOR 1 mese	1,74 %	19/07/2024	BNP Paribas	7 167	0,00
EUR	3 800 000	Ford Motor Credit Co. LLC	EURIBOR 1 mese	3,25 %	15/09/2025	BNP Paribas	3 512	0,00
EUR	1 000 000	InterContinental Hotels Group PLC	EURIBOR 1 mese	1,63 %	10/08/2024	BNP Paribas	(2 409)	(0,00)
EUR	1 886 024	Mytilineos SA	EURIBOR 2,25 %	EURIBOR 1 mese	30/10/2026	BNP Paribas	(12 901)	(0,00)
EUR	2 325 000	Nassa Topco AS	EURIBOR 1 mese	2,88 %	06/04/2024	BNP Paribas	1 354	0,00
EUR	1 315 285	Petroleos Mexicanos	EURIBOR 5,50 %	EURIBOR 1 mese	24/02/2025	BNP Paribas	9 218	0,00
EUR	2 666 441	Public Power Corp.	EURIBOR 3,38 %	EURIBOR 1 mese	31/07/2028	BNP Paribas	(41 201)	(0,01)
EUR	1 000 000	SoftBank Group Corp.	EURIBOR 1 mese	2,13 %	06/07/2024	BNP Paribas	-	0,00
USD	1 914 923	Standard Chartered PLC	EURIBOR 6,00 %	EURIBOR 1 mese	29/12/2049	BNP Paribas	(21 967)	(0,01)
EUR	5 000 000	Telecom Italia SpA	EURIBOR 1 mese	4,00 %	11/04/2024	BNP Paribas	(10 539)	(0,00)
EUR	2 025 765	Thames Water Utilities Finance PLC	EURIBOR 4,00 %	EURIBOR 1 mese	18/04/2027	BNP Paribas	3 766	0,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,20 % (30/11/2022: 1,81 %) (cont.)

Total return swap - (0,01)% (30/11/2022: (0,07)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	1 606 216	UGI International LLC	2,50 %	EURIBOR 1 mese	01/12/2029	BNP Paribas	(8 066)	(0,00)
Total return swap al fair value positivo							83 967	0,01
Total return swap al fair value negativo							(99 002)	(0,02)
Total return swap at fair value							(15 035)	(0,01)

Opzioni - 0,12 % (30/11/2022: 0,16 %)

Opzioni acquistate - 0,25 % (30/11/2022: 0,38 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	7 500	EURO STOXX 50 PR Medical Properties	Put a 4 300	16/06/2023	Morgan Stanley	779 250	0,25
USD	65 000	Trust, Inc.	Put a 7	23/06/2023	Morgan Stanley	3 611	0,00
Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate						782 861	0,25

Opzioni vendute - (0,13)% (30/11/2022: (0,22)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	(7 500)	EURO STOXX 50 PR	Put a 4 200	16/06/2023	Morgan Stanley	(399 750)	(0,13)
Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute						(399 750)	(0,13)
Totale plusvalenze non realizzate su opzioni						383 111	0,12

Swaption - 0,07 % (30/11/2022: 0,07 %)

Swaption acquistate - 0,13 % (30/11/2022: 0,17 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	30 000 000	SPMKOF6T CDSO	Put a 4,5	21/06/2023	Deutsche Bank	162 781	0,05
EUR	30 000 000	SPRO0BJW CDSO	Put a 4,75	19/07/2023	Goldman Sachs	232 677	0,08
Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate						395 458	0,13

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,20 % (30/11/2022: 1,81 %) (cont.)

Swaption - 0,07 % (30/11/2022: 0,07 %) (cont.)

Swaption vendute - (0,06)% (30/11/2022: (0,10)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO D'ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	(30 000 000)	SPMK0F6U CDSO	Put a 4,875	21/06/2023	Deutsche Bank	(66 527)	(0,02)
EUR	(30 000 000)	SPSC0BDP CDSO	Put a 5,25	19/07/2023	Goldman Sachs	(123 590)	(0,04)
Minusvalenza non realizzata su swaption vendute						(190 117)	(0,06)
Totale plusvalenze non realizzate su swaption						205 341	0,07

Totale strumenti finanziari derivati	632 594	0,20
--------------------------------------	---------	------

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	294 779 291	95,34
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 5,71 %)	15 048 656	4,87
Crediti (30/11/2022: 3,38 %)	8 677 521	2,81
Totale	318 505 468	103,02
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (30/11/2022: n/a)	(377 540)	(0,12)
Debiti (30/11/2022: (3,64)%)	(8 948 248)	(2,90)
NAV	309 179 680	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	EUR 309 179 680	EUR 305 346 096	EUR 336 379 677
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 120 957 858	EUR 119 000 232	EUR 122 817 599
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 69 297 426	EUR 69 196 311	EUR 80 086 532
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 4 787 248	EUR 5 381 288	EUR 5 238 588
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 12 405 761	EUR 10 761 762	EUR 11 424 177
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 2 655 377	EUR 3 037 830	EUR 12 726 225
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 14 068 419	EUR 13 837 853	EUR 13 892 137
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	EUR 63 504 129	EUR 61 722 195	EUR 66 710 707
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in JPY	-	JPY 11 300 000	JPY 11 400 000
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 246 497 738	SEK 242 988 119	SEK 243 812 526
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 270 675	USD 186 257	USD 156 024

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	1 065 708	1 063 262	1 091 227
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	626 729	633 724	728 258
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	44 574	50 448	48 483
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	121 888	106 626	111 903
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	24 738	28 675	119 327
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	118 093	118 010	118 010
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	618 828	601 405	636 067
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in JPY	-	10 000 000	10 000 000
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	2 355 449	2 355 449	2 355 449
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	2 250	1 588	1 338
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 113,50	EUR 111,92	EUR 112,55
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 110,57	EUR 109,19	EUR 109,97
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 107,40	EUR 106,67	EUR 108,05
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 101,78	EUR 100,93	EUR 102,09
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 107,34	EUR 105,94	EUR 106,65
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 119,13	EUR 117,26	EUR 117,72
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	EUR 102,62	EUR 102,63	EUR 104,88
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in JPY	-	JPY 1,13	JPY 1,14
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 104,65	SEK 103,16	SEK 103,51
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 120,30	USD 117,29	USD 116,61

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

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	81,17
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	4,33
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	5,03
Strumenti finanziari derivati OTC	2,16
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,01
Altre attività circolanti	7,30
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich Fixed Maturity2024 Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,17 % (30/11/2022: 92,17 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,17 % (30/11/2022: 92,17 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,72 % (30/11/2022: 0,69 %)					
2 225 000	Rolls-Royce PLC	0,875	09/05/2024	2 154 290	0,72
Compagnie aeree - 3,94 % (30/11/2022: 3,56 %)					
1 700 000	Air France-KLM	3,000	01/07/2024	1 675 622	0,56
2 500 000	Delta Air Lines, Inc.	2,900	28/10/2024	2 264 688	0,76
3 000 000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	14/07/2024	2 932 140	0,98
2 100 000	International Consolidated Airlines Group SA	0,500	04/07/2023	2 093 280	0,70
1 625 000	United Airlines Holdings, Inc.	5,000	01/02/2024	1 503 525	0,50
1 350 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	1 317 343	0,44
Automotive e pezzi di ricambio - 8,80 % (30/11/2022: 9,29 %)					
208 637	Adient Global Holdings Ltd.	3,500	15/08/2024	205 434	0,07
2 125 000	CA Auto Bank SPA	4,250	24/03/2024	2 129 696	0,71
975 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	880 347	0,29
1 250 000	Faurecia SE	3,750	15/06/2028	1 128 625	0,38
1 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	1,744	19/07/2024	965 940	0,32
3 050 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,664	08/09/2024	2 760 206	0,92
2 125 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,063	01/11/2024	1 929 210	0,65
1 900 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	0,900	19/11/2024	1 811 840	0,61
925 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	2,200	15/01/2024	912 318	0,30
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/11/2024	1 009 460	0,34
1 900 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	1 784 399	0,60
1 425 000	Lkq Italia Bondco Di Lkq Italia Bondco Gp SRL E C SAPA	3,875	01/04/2024	1 422 806	0,48
2 475 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,125	16/09/2024	2 157 157	0,72
2 300 000	Renault SA	1,000	18/04/2024	2 228 240	0,75
2 000 000	Volkswagen Bank GmbH	1,875	31/01/2024	1 972 360	0,66
2 400 000	Volkswagen Leasing GmbH	0,000	19/07/2024	2 296 992	0,77
700 000	ZF Europe Finance BV	1,250	23/10/2023	692 496	0,23
Banche - 6,21 % (30/11/2022: 4,33 %)					
1 025 000	Alpha Bank SA	Variabile	01/11/2025	1 039 452	0,35
1 400 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	25/10/2025	1 440 586	0,48
2 300 000	Caixa Geral de Depositos SA	1,250	25/11/2024	2 205 194	0,74
900 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	14/11/2025	912 135	0,30
2 300 000	Danske Bank AS	Variabile	21/06/2029	2 221 961	0,74
1 500 000	Hamburg Commercial Bank AG	6,250	18/11/2024	1 493 280	0,50
800 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	15/06/2025	786 888	0,26
1 500 000	Landsbankinn HF	0,500	20/05/2024	1 416 480	0,47
1 350 000	Luminor Bank AS	Variabile	29/08/2024	1 343 662	0,45
2 350 000	Nationwide Building Society	Variabile	25/07/2029	2 250 078	0,75
900 000	Nova Ljubljanska Banka dd	Variabile	19/07/2025	888 903	0,30

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity2024 Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,17 % (30/11/2022: 92,17 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,17 % (30/11/2022: 92,17 %) cont.					
Banche - 6,21 % (30/11/2022: 4,33 %) cont.					
1 800 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	30/06/2025	1 780 110	0,60
800 000	Unicaja Banco SA	Variabile	30/06/2025	795 416	0,27
Emittenti - 1,15 % (30/11/2022: 1,82 %)					
1 400 000	Gray Television, Inc.	5,875	15/07/2026	1 130 334	0,38
2 500 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,428	15/03/2024	2 296 284	0,77
Materiali da costruzione - 0,68 % (30/11/2022: 0,15 %)					
1 800 000	JELD-WEN, Inc.	4,625	15/12/2025	1 631 962	0,55
625 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	398 567	0,13
TV via satellite/cavo - 2,17 % (30/11/2022: 2,63 %)					
1 900 000	CSC Holdings LLC	5,250	01/06/2024	1 654 873	0,55
1 025 000	ITV PLC	2,000	01/12/2023	1 015 365	0,34
2 650 000	United Group BV	4,875	01/07/2024	2 635 451	0,88
1 275 000	Videotron Ltd.	5,375	15/06/2024	1 185 262	0,40
Beni strumentali - 0,87 % (30/11/2022: 1,01 %)					
400 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	334 280	0,11
2 400 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	2 272 272	0,76
Prodotti chimici - 1,90 % (30/11/2022: 0,74 %)					
950 000	Celanese U.S. Holdings LLC	1,125	26/09/2023	941 687	0,31
325 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	2,500	15/01/2026	294 691	0,10
3 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,750	14/03/2024	2 945 100	0,99
660 000	Kronos International, Inc.	3,750	15/09/2025	613 886	0,21
950 000	NOVA Chemicals Corp.	4,875	01/06/2024	871 219	0,29
Beni di consumo - 0,20 % (30/11/2022: 0,18 %)					
625 000	Spectrum Brands, Inc.	4,000	01/10/2026	611 006	0,20
Imballaggi - 2,06 % (30/11/2022: 2,82 %)					
1 600 000	Ardagh Packaging Finance PLC	5,250	30/04/2025	1 472 614	0,49
1 348 000	Graphic Packaging International LLC	4,125	15/08/2024	1 243 116	0,42
975 000	Kleopatra Finco Sàrl	4,250	01/03/2026	843 687	0,28
1 450 000	Sealed Air Corp.	5,125	01/12/2024	1 349 713	0,45
1 350 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	1 234 980	0,42
Servizi finanziari diversificati - 13,26 % (30/11/2022: 13,42 %)					
2 300 000	ALD SA	0,000	23/02/2024	2 233 185	0,75
900 000	AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF	Variabile	01/08/2024	625 401	0,21

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity2024 Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,17 % (30/11/2022: 92,17 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,17 % (30/11/2022: 92,17 %) cont.					
Servizi finanziari diversificati - 13,26 % (30/11/2022: 13,42 %) cont.					
1 500 000	Arval Service Lease SA	4,625	02/12/2024	1 506 735	0,50
1 350 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	5,250	15/05/2024	1 247 015	0,42
2 500 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	3,950	01/07/2024	2 268 985	0,76
2 100 000	Azimut Holding SpA	1,625	12/12/2024	2 022 741	0,68
2 175 000	Bread Financial Holdings, Inc.	4,750	15/12/2024	1 915 417	0,64
2 300 000	Credit Suisse AG	2,125	31/05/2024	2 237 716	0,75
2 225 000	doValue SpA	5,000	04/08/2025	2 111 258	0,71
425 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	360 349	0,12
1 500 000	Encore Capital Group, Inc.	4,875	15/10/2025	1 379 025	0,46
400 000	Encore Capital Group, Inc.	5,375	15/02/2026	407 489	0,14
1 200 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	880 440	0,29
1 400 000	goeasy Ltd.	5,375	01/12/2024	1 261 943	0,42
1 500 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	1 399 980	0,47
1 950 000	Icahn Enterprises LP	4,750	15/09/2024	1 713 567	0,57
2 500 000	ICD Funding Ltd.	4,625	21/05/2024	2 318 626	0,78
1 107 361	Intrum AB	3,125	15/07/2024	1 058 925	0,35
450 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	394 852	0,13
825 000	Jerrold Finco PLC	4,875	15/01/2026	849 884	0,28
1 000 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	988 358	0,33
2 200 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	0,000	29/10/2024	2 079 462	0,70
400 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	368 134	0,12
3 075 000	Navient Corp.	5,875	25/10/2024	2 823 765	0,95
2 300 000	OneMain Finance Corp.	6,125	15/03/2024	2 110 113	0,71
675 000	Sherwood Financing PLC	4,500	15/11/2026	570 483	0,19
2 575 000	SoftBank Group Corp.	2,125	06/07/2024	2 492 136	0,83
Energia - 4,85 % (30/11/2022: 5,11 %)					
1 850 000	Buckeye Partners LP	4,150	01/07/2023	1 728 572	0,58
925 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	851 076	0,28
1 800 000	Energiean Israel Finance Ltd.	4,500	30/03/2024	1 652 028	0,55
2 372 000	EQM Midstream Partners LP	4,000	01/08/2024	2 169 342	0,73
442 200	Leviathan Bond Ltd.	5,750	30/06/2023	414 243	0,14
1 300 000	Neptune Energy Bondco PLC	6,625	15/05/2025	1 198 686	0,40
2 000 000	Petroleos Mexicanos	3,750	21/02/2024	1 965 050	0,66
2 500 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,750	15/05/2024	2 340 856	0,78
2 200 000	Wintershall Dea Finance BV	0,452	25/09/2023	2 173 732	0,73
Intrattenimento e cinema - 0,33 % (30/11/2022: 0,34 %)					
1 075 000	Live Nation Entertainment, Inc.	4,875	01/11/2024	991 796	0,33

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity2024 Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,17 % (30/11/2022: 92,17 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,17 % (30/11/2022: 92,17 %) cont.					
Ambiente - 0,31 % (30/11/2022: 0,06 %)					
1 000 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	928 618	0,31
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,76 % (30/11/2022: 1,44 %)					
175 000	Bellis Finco PLC	4,000	16/02/2027	154 447	0,05
900 000	ELO SACA	2,625	30/01/2024	891 063	0,30
725 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	660 997	0,22
636 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	556 252	0,19
Alimentari, bevande e tabacco - 1,46 % (30/11/2022: 1,85 %)					
1 237 000	BRF SA	4,750	22/05/2024	1 138 188	0,38
950 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	800 938	0,27
475 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	501 664	0,17
890 000	Sigma Alimentos SA de CV	2,625	07/02/2024	878 974	0,29
1 250 000	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	1 046 575	0,35
Giochi - 3,33 % (30/11/2022: 4,06 %)					
2 200 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	2 059 228	0,69
1 525 000	Caesars Resort Collection LLC	5,750	01/07/2025	1 439 017	0,48
301 659	Cirsa Finance International Sàrl	6,250	20/12/2023	301 671	0,10
1 350 000	Cirsa Finance International Sàrl	4,750	22/05/2025	1 327 063	0,44
625 000	Cirsa Finance International Sàrl	4,500	15/03/2027	571 769	0,19
145 633	International Game Technology PLC	3,500	15/07/2024	144 867	0,05
1 675 000	Las Vegas Sands Corp.	3,200	08/08/2024	1 516 250	0,51
1 000 000	Lottomatica SpA	5,125	15/07/2025	1 013 750	0,34
800 000	Lottomatica SpA	6,250	15/07/2025	813 792	0,27
764 151	Playtech PLC	3,750	12/10/2023	762 111	0,26
Salute - 4,08 % (30/11/2022: 3,82 %)					
625 000	Avantor Funding, Inc.	2,625	01/11/2025	600 638	0,20
1 600 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	1 537 232	0,51
350 000	Gruenenthal GmbH	3,625	15/11/2026	332 574	0,11
1 300 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	1 452 032	0,49
1 750 000	Rossini Sàrl	6,750	30/10/2025	1 769 162	0,59
2 850 000	Tenet Healthcare Corp.	4,625	15/07/2024	2 673 294	0,90
4 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,125	15/10/2024	3 827 792	1,28
Edilizia e immobiliare - 8,28 % (30/11/2022: 8,22 %)					
3 050 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	2,000	15/02/2024	2 957 677	0,99
1 400 000	CTP NV	0,625	27/11/2023	1 365 182	0,46
2 125 000	GLP Capital LP	3,350	01/09/2024	1 930 699	0,65

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity2024 Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,17 % (30/11/2022: 92,17 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,17 % (30/11/2022: 92,17 %) cont.					
Edilizia e immobiliare - 8,28 % (30/11/2022: 8,22 %) cont.					
1 500 000	HAT Holdings I LLC	6,000	15/04/2025	1 363 141	0,46
540 000	Heimstaden Bostad AB	2,125	05/09/2023	530 453	0,18
670 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	2,125	28/11/2024	589 031	0,20
1 600 000	Logicor Financing Sarl	0,750	15/07/2024	1 510 864	0,50
800 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	758 077	0,25
925 000	Outfront Media Capital LLC	6,250	15/06/2025	865 544	0,29
950 000	SBB Treasury Oyj	Variabile	08/02/2024	872 955	0,29
1 600 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	1 441 732	0,48
1 250 000	Starwood Property Trust, Inc.	5,500	01/11/2023	1 162 491	0,39
1 000 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,750	31/12/2024	881 198	0,29
800 000	TRI Pointe Group, Inc.	5,875	15/06/2024	743 483	0,25
3 175 000	VICI Properties LP	5,625	01/05/2024	2 960 956	0,99
2 100 000	Vivion Investments Sarl	3,000	08/08/2024	1 653 645	0,55
1 400 000	Vonovia Finance BV	1,250	06/12/2024	1 332 422	0,45
1 900 000	Webuild SpA	1,750	26/10/2024	1 813 075	0,61
Alberghi - 0,47 % (30/11/2022: 0,46 %)					
1 450 000	InterContinental Hotels Group PLC	1,625	08/10/2024	1 402 411	0,47
Assicurazione - 0,37 % (30/11/2022: 1,04 %)					
1 050 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	1 114 092	0,37
Tempo libero - 1,76 % (30/11/2022: 0,62 %)					
375 000	CPUK Finance Ltd.	6,500	28/08/2026	414 997	0,14
325 000	Deuce Finco PLC	5,500	15/06/2027	318 915	0,11
1 475 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,500	01/06/2025	1 463 585	0,49
1 425 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,625	15/08/2027	1 454 032	0,48
1 725 000	Six Flags Entertainment Corp.	4,875	31/07/2024	1 615 013	0,54
Metalli ed estrazione mineraria - 0,58 % (30/11/2022: 1,22 %)					
1 700 000	Orano SA	4,875	23/09/2024	1 718 394	0,58
Stampa ed editoria - 0,38 % (30/11/2022: 0,37 %)					
1 122 000	Informa PLC	1,500	05/07/2023	1 119 936	0,38
Compagnie ferroviarie - 0,42 % (30/11/2022: 0,42 %)					
1 300 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	1 264 237	0,42
Ristoranti - 0,50 % (30/11/2022: 0,50 %)					
1 125 000	1011778 BC ULC	5,750	15/04/2025	1 053 453	0,35
425 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	430 339	0,15

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity2024 Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,17 % (30/11/2022: 92,17 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,17 % (30/11/2022: 92,17 %) cont.					
Servizi - 5,76 % (30/11/2022: 7,41 %)					
525 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	504 977	0,17
1 750 000	Aramark International Finance Sàrl	3,125	01/04/2025	1 686 580	0,56
1 850 000	Avis Budget Finance PLC	4,125	15/11/2024	1 836 976	0,61
1 325 000	Brink's Co.	5,500	15/07/2025	1 227 332	0,41
1 650 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	1 654 917	0,55
1 475 000	Nassa Topco AS	2,875	06/04/2024	1 451 208	0,49
475 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	459 848	0,15
650 000	Pitney Bowes, Inc.	4,625	15/03/2024	595 368	0,20
920 000	Prime Security Services Borrower LLC	5,250	15/04/2024	855 278	0,29
850 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	774 052	0,26
1 725 000	Summer BC Holdco B Sàrl	5,750	31/10/2026	1 524 106	0,51
1 400 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	2,000	15/07/2025	1 331 862	0,45
400 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	372 568	0,12
450 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	398 435	0,13
1 500 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	1 256 902	0,42
750 000	WESCO Distribution, Inc.	7,125	15/06/2025	709 282	0,24
650 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	589 181	0,20
Acciaio - 0,92 % (30/11/2022: 2,02 %)					
1 580 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	4,450	24/07/2023	1 476 495	0,49
1 300 000	thyssenkrupp AG	2,875	22/02/2024	1 286 922	0,43
Grande distribuzione - 1,52 % (30/11/2022: 2,10 %)					
400 000	CT Investment GmbH	5,500	15/04/2026	366 024	0,12
1 575 000	Dufry One BV	2,500	15/10/2024	1 545 579	0,52
875 000	Maxeda DIY Holding BV	5,875	01/10/2026	632 599	0,21
2 025 000	PVH Corp.	3,625	15/07/2024	2 010 197	0,67
Tecnologia - 1,12 % (30/11/2022: 1,64 %)					
1 125 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	987 289	0,33
850 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	814 954	0,27
1 575 000	IPD 3 BV	5,500	01/12/2025	1 553 879	0,52
Telecomunicazioni - 7,01 % (30/11/2022: 5,28 %)					
1 450 000	Altice France SA	2,500	15/01/2025	1 327 664	0,44
1 500 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	1 256 385	0,42
1 900 000	eircom Finance DAC	1,750	01/11/2024	1 872 450	0,63
400 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	382 528	0,13
1 900 000	iliad SA	1,500	14/10/2024	1 828 389	0,61
792 000	Kenbourne Invest SA	6,875	26/11/2024	603 951	0,20
2 550 000	Matterhorn Telecom SA	2,625	15/09/2024	2 530 900	0,85

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity2024 Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,17 % (30/11/2022: 92,17 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,17 % (30/11/2022: 92,17 %) cont.					
Telecomunicazioni - 7,01 % (30/11/2022: 5,28 %) cont.					
1 725 000	PLT VII Finance Sàrl	4,625	05/01/2026	1 659 036	0,56
2 450 000	PPF Telecom Group BV	3,500	20/05/2024	2 428 293	0,81
2 100 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	2 000 985	0,67
3 125 000	Sprint LLC	7,125	15/06/2024	2 963 994	0,99
2 125 000	Telecom Italia SpA	4,000	11/04/2024	2 098 544	0,70
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,29 % (30/11/2022: 1,52 %)					
2 100 000	Abertis Infraestructuras SA	1,500	27/06/2024	2 040 927	0,68
1 500 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,125	30/05/2024	1 455 255	0,49
1 225 000	Heathrow Finance PLC	4,750	01/03/2024	1 400 560	0,47
2 050 000	Q-Park Holding I BV	1,500	01/03/2025	1 956 151	0,65
Servizi di pubblica utilità - 2,71 % (30/11/2022: 2,03 %)					
1 925 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	1 737 483	0,58
1 250 000	AmeriGas Partners LP	5,625	20/05/2024	1 182 660	0,40
825 000	Calpine Corp.	5,250	01/06/2026	751 126	0,25
1 950 000	Drax Finco PLC	6,625	01/11/2025	1 785 929	0,60
1 625 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,550	29/01/2025	1 461 372	0,49
1 275 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	1 175 018	0,39
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 277 718 893)				272 494 670	91,17
Totale valori mobiliari (costo: EUR 277 718 893)				272 494 670	91,17

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 0,14 % (30/11/2022: 1,44 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2022: 1,27 %)					

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity2024 Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
CORPORATE LOANS - 0,14 % (30/11/2022: 1,44 %) cont.					
Beni strumentali - 0,14 % (30/11/2022: 0,17 %)					
879 948	Arvos BidCo Sàrl	Variabile	29/08/2024	412 106	0,14
Totale prestiti societari (costo: EUR 877 455)				412 106	0,14
Investimenti (costo: EUR 278 596 348)				272 906 776	91,31

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,74)% (30/11/2022: 0,77 %)

Contratti di cambio a termine - (0,74)% (30/11/2022: 0,77 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	EUR 33 600 951	USD 35 685 722	2	152 969	0,05
17/07/2023	State Street Bank	GBP 2 726 750	EUR 3 078 698	11	85 981	0,03
15/06/2023	State Street Bank	GBP 1 336 531	EUR 1 519 225	4	33 836	0,02
15/08/2023	State Street Bank	GBP 1 258 916	EUR 1 437 713	2	21 662	0,01
17/07/2023	State Street Bank	USD 11 614 666	EUR 10 534 568	19	331 163	0,11
15/08/2023	State Street Bank	USD 5 310 352	EUR 4 891 651	14	68 111	0,03
15/06/2023	State Street Bank	USD 4 537 849	EUR 4 204 552	17	48 745	0,01
15/08/2023	State Street Bank	EUR 4 115 780	GBP 3 604 240	2	(62 364)	(0,02)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 6 041 196	GBP 5 307 431	3	(118 636)	(0,04)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 4 378 619	GBP 3 917 212	3	(173 216)	(0,06)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 6 135 863	USD 6 743 132	3	(184 429)	(0,06)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 45 115 212	USD 49 488 293	11	(1 181 993)	(0,40)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 35 620 849	USD 39 474 957	3	(1 247 954)	(0,42)
15/06/2023	State Street Bank	USD 17 378	EUR 16 372	1	(83)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					742 467	0,26
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 968 675)	(1,00)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 226 208)	(0,74)
Totale strumenti finanziari derivati					(2 226 208)	(0,74)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity2024 Fund (cont.)

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	270 680 568	90,57
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 5,86 %)	23 534 804	7,87
Crediti (30/11/2022: 2,40 %)	6 804 828	2,28
Totale	301 020 200	100,72
Debiti (30/11/2022: (2,64)%)	(2 144 361)	(0,72)
NAV	298 875 839	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	EUR 298 875 839	EUR 304 303 157	EUR 234 698 692
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 2 694 859	EUR 3 284 811	EUR 3 933 640
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 296 168 933	EUR 301 034 570	EUR 230 772 238
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	26 235	32 520	38 452
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3 311 370	3 376 720	2 523 204
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 102,72	EUR 101,01	EUR 102,30
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 89,44	EUR 89,15	EUR 91,46

Per informazioni 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 in una borsa valori ufficiale	72,44
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	13,26
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	4,08
Strumenti finanziari derivati OTC	0,24
Altre attività circolanti	9,98
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,17 % (30/11/2022: 92,34 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,17 % (30/11/2022: 92,34 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,75 % (30/11/2022: 0,72 %)					
3 100 000	Rolls-Royce PLC	0,875	09/05/2024	3 001 482	0,75
Compagnie aeree - 4,03 % (30/11/2022: 3,69 %)					
2 400 000	Air France-KLM	3,000	01/07/2024	2 365 584	0,59
3 500 000	Delta Air Lines, Inc.	2,900	28/10/2024	3 170 563	0,80
4 100 000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	14/07/2024	4 007 258	1,01
2 800 000	International Consolidated Airlines Group SA	0,500	04/07/2023	2 791 040	0,70
2 150 000	United Airlines Holdings, Inc.	5,000	01/02/2024	1 989 279	0,50
1 750 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	1 707 667	0,43
Automotive e pezzi di ricambio - 8,87 % (30/11/2022: 8,36 %)					
300 849	Adient Global Holdings Ltd.	3,500	15/08/2024	296 231	0,08
2 925 000	CA Auto Bank SPA	4,250	24/03/2024	2 931 464	0,74
1 450 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	1 309 234	0,33
2 000 000	Faurecia SE	3,750	15/06/2028	1 805 800	0,45
1 800 000	Ford Motor Credit Co. LLC	1,744	19/07/2024	1 738 692	0,44
3 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,664	08/09/2024	2 714 957	0,68
4 175 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,063	01/11/2024	3 790 330	0,95
1 900 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/11/2024	1 917 974	0,48
2 550 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	2 394 851	0,60
1 975 000	Lkq Italia Bondco Di Lkq Italia Bondco Gp SRL E C SAPA	3,875	01/04/2024	1 971 958	0,50
3 250 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,125	16/09/2024	2 832 631	0,71
3 300 000	Renault SA	1,000	18/04/2024	3 197 040	0,80
1 700 000	Schaeffler AG	1,875	26/03/2024	1 669 281	0,42
5 600 000	Volkswagen Bank GmbH	1,875	31/01/2024	5 522 608	1,39
1 200 000	ZF Europe Finance BV	1,250	23/10/2023	1 187 136	0,30
Banche - 6,72 % (30/11/2022: 4,84 %)					
1 700 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	18/01/2029	1 681 487	0,42
1 350 000	Alpha Bank SA	Variabile	01/11/2025	1 369 035	0,34
1 900 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	25/10/2025	1 955 081	0,49
3 100 000	Caixa Geral de Depositos SA	1,250	25/11/2024	2 972 218	0,75
1 200 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	14/11/2025	1 216 180	0,31
3 100 000	Danske Bank AS	Variabile	21/06/2029	2 994 817	0,75
2 100 000	Hamburg Commercial Bank AG	6,250	18/11/2024	2 090 592	0,53
1 000 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	15/06/2025	983 610	0,25
2 075 000	Landsbankinn HF	0,500	20/05/2024	1 959 464	0,49
1 850 000	Luminor Bank AS	Variabile	29/08/2024	1 841 314	0,46
3 150 000	Nationwide Building Society	Variabile	25/07/2029	3 016 062	0,76
1 200 000	Nova Ljubljanska Banka dd	Variabile	19/07/2025	1 185 204	0,30

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,17 % (30/11/2022: 92,34 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,17 % (30/11/2022: 92,34 %) cont.					
Banche - 6,72 % (30/11/2022: 4,84 %) cont.					
2 400 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	30/06/2025	2 373 480	0,60
1 100 000	Unicaja Banco SA	Variabile	30/06/2025	1 093 697	0,27
Emittenti - 0,39 % (30/11/2022: 1,02 %)					
1 900 000	Gray Television, Inc.	5,875	15/07/2026	1 534 025	0,39
Materiali da costruzione - 0,69 % (30/11/2022: 0,16 %)					
2 400 000	JELD-WEN, Inc.	4,625	15/12/2025	2 175 949	0,55
875 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	557 994	0,14
TV via satellite/cavo - 2,38 % (30/11/2022: 2,88 %)					
2 825 000	CSC Holdings LLC	5,250	01/06/2024	2 460 535	0,62
1 425 000	ITV PLC	2,000	01/12/2023	1 411 605	0,36
4 000 000	United Group BV	4,875	01/07/2024	3 978 040	1,00
1 725 000	Videotron Ltd.	5,375	15/06/2024	1 603 590	0,40
Beni strumentali - 1,58 % (30/11/2022: 1,75 %)					
600 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	501 420	0,13
2 800 000	Nexans SA	2,750	05/04/2024	2 767 604	0,69
3 200 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	3 029 696	0,76
Prodotti chimici - 1,84 % (30/11/2022: 0,64 %)					
1 300 000	Celanese U.S. Holdings LLC	1,125	26/09/2023	1 288 625	0,32
4 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,750	14/03/2024	3 926 800	0,99
845 000	Kronos International, Inc.	3,750	15/09/2025	785 960	0,20
1 425 000	NOVA Chemicals Corp.	4,875	01/06/2024	1 306 829	0,33
Beni di consumo - 0,20 % (30/11/2022: 0,18 %)					
825 000	Spectrum Brands, Inc.	4,000	01/10/2026	806 528	0,20
Imballaggi - 2,54 % (30/11/2022: 3,65 %)					
2 250 000	Ardagh Packaging Finance PLC	5,250	30/04/2025	2 070 864	0,52
1 425 000	Crown European Holdings SA	2,625	30/09/2024	1 397 711	0,35
1 753 000	Graphic Packaging International LLC	4,125	15/08/2024	1 616 604	0,41
1 475 000	Kleopatra Finco Sarl	4,250	01/03/2026	1 276 347	0,32
1 972 000	Sealed Air Corp.	5,125	01/12/2024	1 835 609	0,46
2 100 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	1 921 080	0,48
Servizi finanziari diversificati - 13,30 % (30/11/2022: 13,78 %)					
3 100 000	ALD SA	0,000	23/02/2024	3 009 945	0,76
2 800 000	AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF	Variabile	01/08/2024	1 945 692	0,49

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,17 % (30/11/2022: 92,34 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,17 % (30/11/2022: 92,34 %) cont.					
Servizi finanziari diversificati - 13,30 % (30/11/2022: 13,78 %) cont.					
2 000 000	Arval Service Lease SA	4,625	02/12/2024	2 008 980	0,51
1 825 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	5,250	15/05/2024	1 685 779	0,42
3 000 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	3,950	01/07/2024	2 722 782	0,68
2 900 000	Azimut Holding SpA	1,625	12/12/2024	2 793 309	0,70
3 425 000	Bread Financial Holdings, Inc.	4,750	15/12/2024	3 016 231	0,76
3 100 000	Credit Suisse AG	2,125	31/05/2024	3 016 052	0,76
2 900 000	doValue SpA	5,000	04/08/2025	2 751 752	0,69
625 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	529 925	0,13
1 975 000	Encore Capital Group, Inc.	4,875	15/10/2025	1 815 716	0,46
650 000	Encore Capital Group, Inc.	5,375	15/02/2026	662 170	0,17
1 000 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	733 700	0,18
1 850 000	goeasy Ltd.	5,375	01/12/2024	1 667 568	0,42
2 500 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	2 333 300	0,59
2 725 000	Icahn Enterprises LP	4,750	15/09/2024	2 394 600	0,60
1 902 056	Intrum AB	3,125	15/07/2024	1 818 860	0,46
1 275 000	Jerrold Finco PLC	4,875	15/01/2026	1 313 458	0,33
1 575 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	1 556 663	0,39
3 050 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	0,000	29/10/2024	2 882 890	0,72
1 200 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	1 104 401	0,28
4 175 000	Navient Corp.	5,875	25/10/2024	3 833 892	0,96
3 150 000	OneMain Finance Corp.	6,125	15/03/2024	2 889 938	0,73
1 000 000	Sherwood Financing PLC	4,500	15/11/2026	845 160	0,21
625 000	Shriram Finance Ltd.	5,100	16/07/2023	585 440	0,15
3 100 000	SoftBank Group Corp.	2,125	06/07/2024	3 000 242	0,75
Energia - 4,19 % (30/11/2022: 4,60 %)					
2 550 000	Buckeye Partners LP	4,150	01/07/2023	2 382 626	0,60
1 375 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	1 265 113	0,32
2 630 000	Energiean Israel Finance Ltd.	4,500	30/03/2024	2 413 797	0,61
3 093 000	EQM Midstream Partners LP	4,000	01/08/2024	2 828 741	0,71
660 000	Leviathan Bond Ltd.	5,750	30/06/2023	618 273	0,15
1 750 000	Neptune Energy Bondco PLC	6,625	15/05/2025	1 613 616	0,41
2 625 000	Petroleos Mexicanos	3,750	21/02/2024	2 579 128	0,65
3 000 000	Wintershall Dea Finance BV	0,452	25/09/2023	2 964 180	0,74
Intrattenimento e cinema - 0,38 % (30/11/2022: 0,38 %)					
1 625 000	Live Nation Entertainment, Inc.	4,875	01/11/2024	1 499 226	0,38
Ambiente - 0,31 % (30/11/2022: 0,07 %)					
1 325 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	1 230 419	0,31

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,17 % (30/11/2022: 92,34 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,17 % (30/11/2022: 92,34 %) cont.					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,55 % (30/11/2022: 1,68 %)					
275 000	Bellis Finco PLC	4,000	16/02/2027	242 702	0,06
1 125 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	1 025 685	0,26
1 060 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	927 087	0,23
Alimentari, bevande e tabacco - 0,92 % (30/11/2022: 1,30 %)					
725 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	765 697	0,19
1 240 000	Sigma Alimentos SA de CV	2,625	07/02/2024	1 224 638	0,31
2 000 000	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	1 674 520	0,42
Giochi - 3,75 % (30/11/2022: 4,60 %)					
2 950 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	2 761 238	0,69
1 875 000	Caesars Resort Collection LLC	5,750	01/07/2025	1 769 283	0,45
639 517	Cirsa Finance International Sàrl	6,250	20/12/2023	639 542	0,16
1 500 000	Cirsa Finance International Sàrl	4,750	22/05/2025	1 474 515	0,37
925 000	Cirsa Finance International Sàrl	4,500	15/03/2027	846 218	0,21
199 032	International Game Technology PLC	3,500	15/07/2024	197 985	0,05
2 200 000	Las Vegas Sands Corp.	3,200	08/08/2024	1 991 492	0,50
1 425 000	Lottomatica SpA	5,125	15/07/2025	1 444 594	0,36
1 250 000	Lottomatica SpA	6,250	15/07/2025	1 271 550	0,32
1 207 547	Playtech PLC	3,750	12/10/2023	1 204 323	0,30
1 450 000	Wynn Las Vegas LLC	5,500	01/03/2025	1 334 696	0,34
Salute - 4,45 % (30/11/2022: 4,06 %)					
875 000	Avantor Funding, Inc.	2,625	01/11/2025	840 892	0,21
2 200 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	2 113 694	0,53
550 000	Gruenenthal GmbH	3,625	15/11/2026	522 616	0,13
1 750 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	1 954 659	0,49
2 600 000	Rossini Sàrl	6,750	30/10/2025	2 628 470	0,66
3 775 000	Tenet Healthcare Corp.	4,625	15/07/2024	3 540 942	0,89
6 375 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,125	15/10/2024	6 100 543	1,54
Edilizia e immobiliare - 8,30 % (30/11/2022: 8,69 %)					
4 125 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	2,000	15/02/2024	4 000 136	1,01
1 950 000	CTP NV	0,625	27/11/2023	1 901 503	0,48
2 075 000	HAT Holdings I LLC	6,000	15/04/2025	1 885 679	0,47
750 000	Heimstaden Bostad AB	2,125	05/09/2023	736 740	0,19
950 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	605 312	0,15
1 130 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	2,125	28/11/2024	993 440	0,25
2 150 000	Logicor Financing Sàrl	0,750	15/07/2024	2 030 223	0,51
1 900 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	1 800 432	0,45

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,17 % (30/11/2022: 92,34 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,17 % (30/11/2022: 92,34 %) cont.					
Edilizia e immobiliare - 8,30 % (30/11/2022: 8,69 %) cont.					
1 375 000	Outfront Media Capital LLC	6,250	15/06/2025	1 286 620	0,32
1 275 000	SBB Treasury Oyj	Variabile	08/02/2024	1 171 598	0,30
2 175 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	1 959 855	0,49
2 750 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,750	31/12/2024	2 423 293	0,61
1 200 000	TRI Pointe Group, Inc.	5,875	15/06/2024	1 115 225	0,28
4 200 000	VICI Properties LP	5,625	01/05/2024	3 916 856	0,99
3 300 000	Vivion Investments Sàrl	3,000	08/08/2024	2 598 585	0,65
2 000 000	Vonovia Finance BV	1,250	06/12/2024	1 903 460	0,48
2 800 000	Webuild SpA	1,750	26/10/2024	2 671 900	0,67
Alberghi - 0,49 % (30/11/2022: 0,47 %)					
2 000 000	InterContinental Hotels Group PLC	1,625	08/10/2024	1 934 360	0,49
Assicurazione - 0,37 % (30/11/2022: 1,20 %)					
1 400 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	1 485 457	0,37
Tempo libero - 1,96 % (30/11/2022: 0,79 %)					
1 150 000	CPUK Finance Ltd.	6,500	28/08/2026	1 272 658	0,32
475 000	Deuce Finco PLC	5,500	15/06/2027	466 107	0,12
1 975 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,500	01/06/2025	1 959 716	0,49
1 900 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,625	15/08/2027	1 938 709	0,49
2 300 000	Six Flags Entertainment Corp.	4,875	31/07/2024	2 153 350	0,54
Metalli ed estrazione mineraria - 0,57 % (30/11/2022: 0,95 %)					
2 250 000	Orano SA	4,875	23/09/2024	2 274 345	0,57
Compagnie ferroviarie - 0,11 % (30/11/2022: 0,11 %)					
450 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	437 620	0,11
Ristoranti - 0,54 % (30/11/2022: 0,54 %)					
1 600 000	1011778 BC ULC	5,750	15/04/2025	1 498 245	0,38
650 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	658 165	0,16
Servizi - 5,70 % (30/11/2022: 7,65 %)					
800 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	769 488	0,19
2 400 000	Aramark International Finance Sàrl	3,125	01/04/2025	2 313 024	0,58
2 600 000	Avis Budget Finance PLC	4,125	15/11/2024	2 581 696	0,65
1 725 000	Brink's Co.	5,500	15/07/2025	1 597 848	0,40
2 200 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	2 206 556	0,56
1 975 000	Nassa Topco AS	2,875	06/04/2024	1 943 143	0,49
700 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	677 670	0,17

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,17 % (30/11/2022: 92,34 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,17 % (30/11/2022: 92,34 %) cont.					
Servizi - 5,70 % (30/11/2022: 7,65 %) cont.					
850 000	Pitney Bowes, Inc.	4,625	15/03/2024	778 558	0,20
1 320 000	Prime Security Services Borrower LLC	5,250	15/04/2024	1 227 138	0,31
1 100 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	1 001 715	0,25
2 700 000	Summer BC Holdco B Sarl	5,750	31/10/2026	2 385 558	0,60
1 900 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	2,000	15/07/2025	1 807 527	0,45
1 825 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	1 529 230	0,39
1 025 000	WESCO Distribution, Inc.	7,125	15/06/2025	969 352	0,24
975 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	883 772	0,22
Acciaio - 0,34 % (30/11/2022: 1,53 %)					
1 350 000	thyssenkrupp AG	2,875	22/02/2024	1 336 419	0,34
Grande distribuzione - 1,66 % (30/11/2022: 2,25 %)					
650 000	CT Investment GmbH	5,500	15/04/2026	594 789	0,15
2 325 000	Dufry One BV	2,500	15/10/2024	2 281 569	0,57
1 325 000	Maxeda DIY Holding BV	5,875	01/10/2026	957 935	0,24
2 800 000	PVH Corp.	3,625	15/07/2024	2 779 532	0,70
Tecnologia - 1,03 % (30/11/2022: 1,08 %)					
1 725 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	1 513 843	0,38
1 350 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	1 294 339	0,33
1 300 000	IPD 3 BV	5,500	01/12/2025	1 282 567	0,32
Telecomunicazioni - 7,25 % (30/11/2022: 5,51 %)					
2 125 000	Altice France SA	2,500	15/01/2025	1 945 714	0,49
2 000 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	1 675 180	0,42
2 800 000	eircom Finance DAC	1,750	01/11/2024	2 759 400	0,69
600 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	573 792	0,15
2 700 000	iliad SA	1,500	14/10/2024	2 598 237	0,65
1 087 000	Kenbourne Invest SA	6,875	26/11/2024	828 907	0,21
2 950 000	Matterhorn Telecom SA	2,625	15/09/2024	2 927 905	0,74
2 700 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	2 596 752	0,65
3 300 000	PPF Telecom Group BV	3,500	20/05/2024	3 270 762	0,82
2 700 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	2 572 695	0,65
4 125 000	Sprint LLC	7,125	15/06/2024	3 912 472	0,98
3 200 000	Telecom Italia SpA	4,000	11/04/2024	3 160 160	0,80
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,67 % (30/11/2022: 1,86 %)					
2 800 000	Abertis Infraestructuras SA	1,500	27/06/2024	2 721 236	0,68
1 500 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,625	12/06/2023	1 499 355	0,38
2 000 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,125	30/05/2024	1 940 340	0,49

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,17 % (30/11/2022: 92,34 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 91,17 % (30/11/2022: 92,34 %) cont.					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,67 % (30/11/2022: 1,86 %) cont.					
1 700 000	Heathrow Finance PLC	4,750	01/03/2024	1 943 635	0,49
2 650 000	Q-Park Holding I BV	1,500	01/03/2025	2 528 683	0,63
Servizi di pubblica utilità - 2,34 % (30/11/2022: 1,35 %)					
2 650 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	2 391 860	0,60
1 100 000	Calpine Corp.	5,250	01/06/2026	1 001 502	0,25
2 650 000	Drax Finco PLC	6,625	01/11/2025	2 427 032	0,61
2 175 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,550	29/01/2025	1 955 990	0,49
1 650 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	1 520 612	0,39
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 370 789 625)				362 654 939	91,17
Totale valori mobiliari (costo: EUR 370 789 625)				362 654 939	91,17

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 0,24 % (30/11/2022: 2,24 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (30/11/2022: 1,95 %)					
Beni strumentali - 0,24 % (30/11/2022: 0,29 %)					
2 044 788	Arvos BidCo Sàrl	Variabile	29/08/2024	957 636	0,24
Totale prestiti societari (costo: EUR 2 008 041)				957 636	0,24
Investimenti (costo: EUR 372 797 666)				363 612 575	91,41

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,70)% (30/11/2022: 0,61 %)

Contratti di cambio a termine - (0,70)% (30/11/2022: 0,61 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	EUR 38 905 455	USD 41 319 343	2	177 118	0,04
17/07/2023	State Street Bank	GBP 3 953 136	EUR 4 462 707	12	125 321	0,02
15/08/2023	State Street Bank	GBP 2 467 574	EUR 2 818 533	2	41 955	0,01
15/06/2023	State Street Bank	GBP 1 472 845	EUR 1 681 424	3	30 036	0,01
17/07/2023	State Street Bank	USD 17 634 656	EUR 15 976 183	17	521 362	0,13
15/08/2023	State Street Bank	USD 6 819 632	EUR 6 283 244	11	86 153	0,02
15/06/2023	State Street Bank	USD 6 557 285	EUR 6 076 515	16	69 584	0,01

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,70)% (30/11/2022: 0,61 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,70)% (30/11/2022: 0,61 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/08/2023	State Street Bank	EUR 6 470 788	GBP 5 666 447	2	(97 930)	(0,02)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 9 223 022	GBP 8 103 622	2	(182 081)	(0,04)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 6 284 307	GBP 5 623 332	3	(250 052)	(0,06)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 9 666 413	USD 10 630 311	3	(297 305)	(0,07)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 42 835 191	USD 47 464 288	3	(1 495 483)	(0,38)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 57 410 712	USD 62 997 198	13	(1 524 323)	(0,37)
15/06/2023	State Street Bank	USD 29 828	EUR 28 100	1	(143)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 051 529	0,24
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(3 847 317)	(0,94)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 795 788)	(0,70)
Totale strumenti finanziari derivati					(2 795 788)	(0,70)

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	360 816 787	90,71
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 4,75 %)	28 374 916	7,13
Crediti (30/11/2022: 2,56 %)	11 694 602	2,94
Totale	400 886 305	100,78
Debiti (30/11/2022: (2,50)%)	(3 097 097)	(0,78)
NAV	397 789 208	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	EUR 397 789 208	EUR 407 347 086	EUR 315 582 491
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 41 645 812	EUR 44 525 701	EUR 23 489 991
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 4 576 264	EUR 4 706 242	EUR 4 985 021
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 335 771 138	EUR 341 349 998	EUR 269 568 870
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 15 808 003	EUR 16 772 870	EUR 17 549 755
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	400 402	435 885	227 132
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	46 668	48 553	50 471
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3 701 589	3 769 741	2 898 590

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	176 173	186 926	190 097
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 104,01	EUR 102,15	EUR 103,42
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 98,06	EUR 96,93	EUR 98,77
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 90,71	EUR 90,55	EUR 93,00
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 89,73	EUR 89,73	EUR 92,32

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

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	73,82
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	12,92
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	3,10
Strumenti finanziari derivati OTC	0,26
Altre attività circolanti	9,90
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %)					
Compagnie aeree - 0,96 % (30/11/2022: 3,10 %)					
3 290 000	Korean Air Lines Co. Ltd.	4,750	23/09/2025	3 054 091	0,24
6 750 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	6 586 718	0,53
2 750 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	2 447 830	0,19
Automotive e pezzi di ricambio - 9,22 % (30/11/2022: 10,68 %)					
2 500 000	Banque Stellantis France SACA	0,625	21/06/2024	2 411 575	0,19
1 400 000	Banque Stellantis France SACA	3,875	19/01/2026	1 396 724	0,11
7 625 000	CA Auto Bank SPA	4,250	24/03/2024	7 641 851	0,61
6 800 000	CA Auto Bank SPA	0,000	16/04/2024	6 569 752	0,52
5 610 000	Dongfeng Motor Hong Kong International Co. Ltd.	0,425	19/10/2024	5 277 004	0,42
7 850 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,200	01/04/2024	7 743 397	0,62
1 500 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,250	06/09/2024	1 662 988	0,13
1 275 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	06/04/2026	1 191 763	0,09
800 000	Genuine Parts Co.	1,750	01/02/2025	704 699	0,06
14 837 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	0,900	19/11/2024	14 148 563	1,13
4 800 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	4 885 728	0,39
9 741 000	Hyundai Capital America	1,000	17/09/2024	8 607 964	0,69
8 200 000	Kia Corp.	2,375	14/02/2025	7 301 959	0,58
4 028 000	Kia Corp.	3,250	21/04/2026	3 576 743	0,29
1 200 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	4,950	30/03/2025	1 123 418	0,09
5 200 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	4,800	30/03/2026	4 875 009	0,39
3 000 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,043	15/09/2023	2 785 218	0,22
8 710 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,522	17/09/2025	7 589 568	0,61
2 850 000	PACCAR Financial Europe BV	3,250	29/11/2025	2 826 003	0,23
3 000 000	RCI Banque SA	1,375	08/03/2024	2 943 600	0,23
2 500 000	RCI Banque SA	0,500	14/07/2025	2 318 475	0,18
3 025 000	RCI Banque SA	4,125	01/12/2025	3 013 445	0,24
6 475 000	RCI Banque SA	4,625	13/07/2026	6 484 842	0,52
3 700 000	RCI Banque SA	4,500	06/04/2027	3 663 555	0,29
1 800 000	Valeo	1,500	18/06/2025	1 711 026	0,14
3 100 000	Valeo	5,375	28/05/2027	3 112 028	0,25
Banche - 24,23 % (30/11/2022: 24,53 %)					
4 000 000	AIB Group PLC	Variabile	04/07/2026	3 935 440	0,31
7 025 000	AIB Group PLC	Variabile	19/11/2029	6 606 591	0,53
5 000 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	4 547 000	0,36
2 500 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	29/11/2027	2 493 200	0,20
5 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	21/11/2029	4 709 100	0,38
5 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	22/07/2030	4 298 940	0,34
1 000 000	Banco Santander SA	0,250	19/06/2024	963 690	0,08
6 400 000	Banco Santander SA	3,750	16/01/2026	6 364 544	0,51

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
Banche - 24,23 % (30/11/2022: 24,53 %) cont.					
1 600 000	Bank of America Corp.	Variabile	25/04/2025	1 475 655	0,12
1 230 000	Bank of America Corp.	Variabile	22/07/2026	1 141 794	0,09
2 800 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	14/10/2029	2 671 032	0,21
990 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	11/08/2031	862 924	0,07
2 000 000	Barclays PLC	Variabile	07/05/2026	1 764 655	0,14
8 000 000	Barclays PLC	5,200	12/05/2026	7 290 202	0,58
4 975 000	Barclays PLC	Variabile	09/08/2026	4 602 244	0,37
2 550 000	Barclays PLC	Variabile	22/03/2031	2 227 629	0,18
6 140 000	BPCE SA	5,700	22/10/2023	5 722 276	0,46
225 000	BPCE SA	5,150	21/07/2024	206 676	0,02
13 800 000	CaixaBank SA	Variabile	14/07/2028	13 770 882	1,10
3 700 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	14/11/2025	3 746 620	0,30
4 000 000	Commerzbank AG	8,125	19/09/2023	3 723 970	0,30
3 500 000	Commerzbank AG	Variabile	05/12/2030	3 316 600	0,26
2 000 000	Commonwealth Bank of Australia	Variabile	03/10/2029	1 910 180	0,15
12 200 000	Cooperatieve Rabobank UA	Variabile	10/04/2029	11 104 354	0,89
1 000 000	Crédit Agricole SA	Variabile	05/06/2030	931 350	0,07
9 400 000	Danske Bank AS	Variabile	12/01/2027	9 355 162	0,75
2 150 000	Danske Bank AS	Variabile	21/06/2029	2 077 050	0,17
1 400 000	Danske Bank AS	Variabile	02/09/2030	1 273 790	0,10
4 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	19/05/2031	3 891 120	0,31
5 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	6,250	18/11/2024	4 977 600	0,40
4 225 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,875	17/03/2025	4 212 790	0,34
6 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	Variabile	22/09/2026	5 003 160	0,40
800 000	HSBC Holdings PLC	4,250	14/03/2024	737 758	0,06
2 380 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/11/2024	2 177 718	0,17
3 400 000	HSBC Holdings PLC	3,000	30/06/2025	3 327 138	0,26
4 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	13/11/2026	3 655 120	0,29
5 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/11/2027	4 174 567	0,33
2 100 000	ING Groep NV	Variabile	26/05/2031	1 927 149	0,15
2 000 000	Islandsbanki HF	7,375	17/05/2026	2 017 680	0,16
7 150 000	Jyske Bank AS	Variabile	05/04/2029	6 932 354	0,55
4 100 000	KBC Group NV	Variabile	23/11/2027	4 106 355	0,33
4 000 000	Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale	0,125	19/11/2024	3 791 120	0,30
3 050 000	Landsbankinn HF	0,500	20/05/2024	2 880 176	0,23
600 000	Landsbankinn HF	0,375	23/05/2025	528 996	0,04
4 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	05/02/2026	3 547 201	0,28
5 600 000	Luminor Bank AS	Variabile	29/08/2024	5 573 708	0,44
2 700 000	Nationwide Building Society	Variabile	08/03/2026	2 568 186	0,20
550 000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	481 603	0,04
2 700 000	NatWest Group PLC	Variabile	04/03/2025	2 650 563	0,21

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
Banche - 24,23 % (30/11/2022: 24,53 %) cont.					
200 000	NatWest Group PLC	Variabile	02/03/2027	188 280	0,01
5 475 000	NatWest Group PLC	Variabile	01/11/2029	4 837 994	0,39
2 500 000	Nordea Bank Abp	Variabile	27/06/2029	2 387 875	0,19
6 400 000	Nova Kreditna Banka Maribor dd	Variabile	27/01/2025	6 085 120	0,49
5 100 000	Nova Ljubljanska Banka dd	Variabile	19/07/2025	5 037 117	0,40
4 450 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	01/02/2026	4 471 493	0,36
1 700 000	Raiffeisen Bank International AG	4,125	08/09/2025	1 687 726	0,13
4 000 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	28/02/2025	3 876 960	0,31
1 050 000	Santander U.K. PLC	5,000	07/11/2023	977 850	0,08
2 575 000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	4,000	09/11/2026	2 566 502	0,20
7 000 000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Variabile	31/10/2028	6 879 810	0,55
15 000 000	Société Générale SA	Variabile	24/11/2030	13 273 350	1,06
3 300 000	Société Générale SA	Variabile	30/06/2031	2 856 942	0,23
3 875 000	Standard Chartered PLC	5,200	26/01/2024	3 598 846	0,29
2 095 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/09/2030	1 956 835	0,16
2 500 000	State Bank of India	4,375	24/01/2024	2 324 699	0,18
4 850 000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.	Variabile	09/03/2026	4 565 068	0,36
2 500 000	Svenska Handelsbanken AB	Variabile	05/03/2029	2 421 200	0,19
4 750 000	Swedbank AB	3,750	14/11/2025	4 730 287	0,38
7 100 000	Swedbank AB	Variabile	18/09/2028	7 002 020	0,56
1 100 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	1 091 365	0,09
1 425 000	UniCredit SpA	Variabile	15/11/2027	1 460 625	0,12
5 150 000	UniCredit SpA	Variabile	20/02/2029	5 121 984	0,41
4 100 000	UniCredit SpA	Variabile	23/09/2029	3 857 731	0,31
2 700 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	24/06/2025	2 618 676	0,21
6 700 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	14/12/2028	7 750 093	0,62
9 600 000	Volksbank Wien AG	Variabile	06/10/2027	8 898 048	0,71
10 150 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	04/02/2030	8 882 964	0,71
Emittenti - 1,77 % (30/11/2022: 1,68 %)					
6 615 000	Pinewood Finance Co. Ltd.	3,250	30/09/2025	7 192 661	0,57
5 220 000	Take-Two Interactive Software, Inc.	3,300	28/03/2024	4 797 507	0,38
6 100 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,428	15/03/2024	5 602 221	0,45
5 049 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,638	15/03/2025	4 583 726	0,37
Materiali da costruzione - 0,95 % (30/11/2022: 0,71 %)					
3 000 000	CRH Finland Services Oyj	0,875	05/11/2023	2 966 100	0,24
4 000 000	CRH Funding BV	1,875	09/01/2024	3 954 560	0,32
5 200 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	4 946 188	0,39

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
Beni strumentali - 3,77 % (30/11/2022: 1,60 %)					
3 200 000	CNH Industrial Capital LLC	5,450	14/10/2025	3 015 169	0,24
5 000 000	CNH Industrial Capital LLC	1,450	15/07/2026	4 167 488	0,33
1 594 000	Daimler Truck Finance North America LLC	1,625	13/12/2024	1 414 498	0,11
12 539 000	Daimler Truck Finance North America LLC	3,500	07/04/2025	11 392 792	0,91
1 990 000	Johnson Controls International PLC	1,375	25/02/2025	1 915 634	0,15
407 000	Lennox International, Inc.	1,350	01/08/2025	351 124	0,03
2 578 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/02/2026	2 425 544	0,19
2 500 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	2 366 950	0,19
8 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	18/01/2025	7 992 240	0,64
2 300 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	24/03/2025	2 139 207	0,17
1 325 000	Vestas Wind Systems AS	4,125	15/06/2026	1 339 708	0,11
3 500 000	Volvo Treasury AB	3,750	25/11/2024	3 498 985	0,28
5 873 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	3,200	15/06/2025	5 230 858	0,42
Prodotti chimici - 0,65 % (30/11/2022: 0,60 %)					
3 807 000	Celanese U.S. Holdings LLC	5,900	05/07/2024	3 568 123	0,28
350 000	Celanese U.S. Holdings LLC	4,777	19/07/2026	347 872	0,03
5 000 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	1,875	11/05/2026	4 231 544	0,34
Collateralised Debt Obligations - 4,00 % (30/11/2022: 3,92 %)					
5 000 000	Arbour CLO XI DAC	Variabile	15/01/2036	4 973 865	0,40
4 300 000	Ares European CLO XV DAC	Variabile	15/01/2036	4 163 828	0,33
4 800 000	Aurium CLO IX DAC	Variabile	28/10/2034	4 638 510	0,37
5 400 000	Barings Euro CLO DAC	Variabile	15/10/2034	5 216 725	0,42
3 000 000	Capital Four CLO III DAC	Variabile	15/10/2034	2 911 270	0,23
4 900 000	Dunedin Park CLO DAC	Variabile	20/11/2034	4 704 677	0,37
3 500 000	Euro-Galaxy VII CLO DAC	Variabile	25/07/2035	3 387 988	0,27
3 250 000	Hayfin Emerald CLO X DAC	Variabile	15/04/2035	3 234 194	0,26
4 400 000	RRE 15 Loan Management DAC	Variabile	15/10/2035	4 385 053	0,35
4 800 000	St. Paul's CLO IX Dac	Variabile	20/07/2035	4 638 197	0,37
8 200 000	Tikehau CLO II BV	Variabile	07/09/2035	7 949 897	0,63
Beni di consumo - 0,71 % (30/11/2022: 0,61 %)					
7 640 000	Haleon U.K. Capital PLC	3,125	24/03/2025	6 895 222	0,55
2 000 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,375	24/03/2027	1 773 349	0,14
325 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	3,250	12/03/2025	295 951	0,02
Imballaggi - 0,66 % (30/11/2022: 0,14 %)					
1 875 000	Amcor Flexibles North America, Inc.	4,000	17/05/2025	1 708 237	0,14
7 200 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	6 542 678	0,52

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
Servizi finanziari diversificati - 16,95 % (30/11/2022: 15,21 %)					
4 000 000	Aareal Bank AG	4,500	25/07/2025	3 889 920	0,31
3 480 000	AerCap Ireland Capital DAC	4,500	15/09/2023	3 249 797	0,26
3 327 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,150	29/10/2023	3 060 127	0,24
4 011 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,150	15/02/2024	3 688 853	0,30
5 000 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	4 145 969	0,33
10 243 000	Aircastle Ltd.	4,400	25/09/2023	9 530 572	0,76
8 400 000	ALD SA	4,750	13/10/2025	8 506 008	0,68
8 500 000	ALD SA	4,250	18/01/2027	8 516 235	0,68
6 720 000	Ares Capital Corp.	4,200	10/06/2024	6 147 523	0,49
5 100 000	Ares Capital Corp.	4,250	01/03/2025	4 561 017	0,36
850 000	Ares Capital Corp.	3,250	15/07/2025	738 040	0,06
650 000	Ares Capital Corp.	2,150	15/07/2026	530 430	0,04
5 900 000	Arval Service Lease SA	4,250	11/11/2025	5 896 165	0,47
9 200 000	Arval Service Lease SA	4,125	13/04/2026	9 157 312	0,73
3 500 000	Arval Service Lease SA	4,750	22/05/2027	3 545 115	0,28
5 000 000	Aviation Capital Group LLC	5,500	15/12/2024	4 602 446	0,37
750 000	Aviation Capital Group LLC	1,950	30/01/2026	628 158	0,05
1 100 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,250	15/04/2026	956 254	0,08
17 500 000	Credit Suisse AG	6,500	08/08/2023	16 085 106	1,28
5 000 000	Credit Suisse AG	5,500	20/08/2026	5 114 200	0,41
10 190 000	DAE Funding LLC	1,550	01/08/2024	9 049 078	0,72
8 092 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	7 184 929	0,57
8 210 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	7 662 557	0,61
5 725 000	ICD Funding Ltd.	4,625	21/05/2024	5 309 653	0,42
3 175 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	2 785 904	0,22
250 000	Intrum AB	3,500	15/07/2026	198 415	0,02
6 500 000	JAB Holdings BV	1,250	22/05/2024	6 338 540	0,51
3 000 000	JAB Holdings BV	1,625	30/04/2025	2 874 030	0,23
5 000 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,125	30/07/2023	4 658 778	0,37
3 000 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	3,375	07/05/2024	2 741 237	0,22
1 400 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,625	30/07/2025	1 215 651	0,10
2 400 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	0,250	03/02/2025	2 259 576	0,18
9 010 000	Owl Rock Capital Corp.	5,250	15/04/2024	8 341 407	0,67
3 715 000	Owl Rock Capital Corp.	3,750	22/07/2025	3 211 104	0,26
3 000 000	Park Aerospace Holdings Ltd.	5,500	15/02/2024	2 783 940	0,22
3 115 000	REC Ltd.	5,250	13/11/2023	2 914 661	0,23
5 400 000	REC Ltd.	3,375	25/07/2024	4 931 621	0,39
2 000 000	REC Ltd.	3,500	12/12/2024	1 809 689	0,15
3 000 000	REC Ltd.	2,250	01/09/2026	2 542 742	0,20
3 000 000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	2 554 712	0,20
6 000 000	SoftBank Group Corp.	3,125	06/01/2025	5 262 169	0,42

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
Servizi finanziari diversificati - 16,95 % (30/11/2022: 15,21 %) cont.					
3 500 000	Synchrony Financial	4,375	19/03/2024	3 180 329	0,25
1 500 000	TP ICAP Finance PLC	5,250	29/05/2026	1 626 926	0,13
20 000 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	18 484 939	1,48
Media diversificati - 0,77 % (30/11/2022: 0,23 %)					
2 000 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	1 704 130	0,14
3 000 000	Tencent Holdings Ltd.	3,800	11/02/2025	2 753 004	0,22
5 450 000	WPP Finance 2016	1,375	20/03/2025	5 197 774	0,41
Energia - 1,34 % (30/11/2022: 3,46 %)					
1 500 000	Energean Israel Finance Ltd.	4,500	30/03/2024	1 376 690	0,11
3 428 039	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	1,750	30/09/2027	2 983 004	0,24
2 755 000	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	5,125	16/05/2024	2 578 525	0,21
6 000 000	Wintershall Dea Finance BV	0,452	25/09/2023	5 928 360	0,47
4 200 000	Wintershall Dea Finance BV	0,840	25/09/2025	3 896 214	0,31
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,19 % (30/11/2022: 0,20 %)					
600 000	ELO SACA	2,625	30/01/2024	594 042	0,05
2 000 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	1 827 940	0,14
Alimentari, bevande e tabacco - 2,02 % (30/11/2022: 2,83 %)					
4 040 000	Coca-Cola Icecek AS	4,215	19/09/2024	3 647 519	0,29
2 500 000	Conagra Brands, Inc.	4,300	01/05/2024	2 312 047	0,19
5 075 000	Constellation Brands, Inc.	3,600	09/05/2024	4 668 657	0,37
1 100 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	5,250	13/06/2023	1 025 388	0,08
3 000 000	Molson Coors Beverage Co.	1,250	15/07/2024	2 902 200	0,23
3 600 000	Sysco Corp.	1,250	23/06/2023	3 594 528	0,29
7 850 000	Viterra Finance BV	0,375	24/09/2025	7 137 691	0,57
Salute - 2,37 % (30/11/2022: 1,69 %)					
725 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2025	682 177	0,05
725 000	Amgen, Inc.	5,507	02/03/2026	680 282	0,05
1 910 000	GN Store Nord AS	0,750	06/12/2023	1 855 412	0,15
4 300 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	3 994 786	0,32
1 140 000	HCA, Inc.	5,875	15/02/2026	1 075 251	0,09
1 000 000	Kenvue, Inc.	5,500	22/03/2025	947 593	0,07
2 700 000	Kenvue, Inc.	5,350	22/03/2026	2 575 582	0,20
4 040 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	4 512 469	0,36
2 500 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	2 208 950	0,18
6 000 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	4,450	19/05/2026	5 601 690	0,45

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
Salute - 2,37 % (30/11/2022: 1,69 %) cont.					
3 350 000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	0,750	12/09/2024	3 229 099	0,26
2 400 000	Utah Acquisition Sub, Inc.	2,250	22/11/2024	2 330 592	0,19
Edilizia e immobiliare - 8,61 % (30/11/2022: 4,48 %)					
6 875 000	Akelius Residential Property AB	1,125	14/03/2024	6 656 925	0,53
2 700 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	1 889 433	0,15
3 500 000	Balder Finland Oyj	1,000	18/01/2027	2 663 255	0,21
3 900 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	0,500	12/09/2023	3 844 230	0,31
8 400 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	2,000	15/02/2024	8 145 732	0,65
2 850 000	Castellum AB	2,125	20/11/2023	2 797 047	0,22
5 525 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	5 068 635	0,40
7 000 000	CTP NV	0,625	27/11/2023	6 825 910	0,55
3 500 000	Digital Dutch Finco BV	0,625	15/07/2025	3 201 555	0,26
3 900 000	Hammerson PLC	3,500	27/10/2025	3 983 178	0,32
2 700 000	Hammerson PLC	6,000	23/02/2026	2 869 549	0,23
2 900 000	HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH	0,000	01/11/2024	2 732 003	0,22
5 200 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA	2,125	28/11/2024	4 571 580	0,37
5 000 000	Kojamo Oyj	1,625	17/10/2023	4 931 000	0,39
2 678 000	Logicor Financing Sàrl	2,250	13/05/2025	2 485 693	0,20
6 000 000	MAF Global Securities Ltd.	4,750	07/05/2024	5 606 545	0,45
6 800 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	6 443 653	0,51
2 500 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	2 162 621	0,17
9 000 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1,750	14/01/2025	7 250 040	0,58
2 800 000	SBB Treasury Oyj	Variabile	08/02/2024	2 572 920	0,21
5 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	15/12/2024	4 564 251	0,36
1 400 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	1 261 997	0,10
1 850 000	VICI Properties LP	3,500	15/02/2025	1 656 124	0,13
1 900 000	VICI Properties LP	4,625	15/06/2025	1 721 940	0,14
5 300 000	VICI Properties LP	4,250	01/12/2026	4 666 085	0,37
5 600 000	Vonovia SE	0,000	16/09/2024	5 286 008	0,42
2 100 000	Vonovia SE	4,750	23/05/2027	2 061 255	0,16
Alberghi - 1,98 % (30/11/2022: 2,05 %)					
14 138 000	Hyatt Hotels Corp.	1,300	01/10/2023	13 060 026	1,04
900 000	Marriott International, Inc.	5,750	01/05/2025	853 969	0,07
2 450 000	Pterosaur Capital Co. Ltd.	1,000	25/09/2024	2 295 018	0,19
7 900 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	8 560 944	0,68
Assicurazione - 0,34 % (30/11/2022: 0,79 %)					
4 750 000	Cloverie PLC for Swiss Reinsurance Co. Ltd.	Variabile	11/09/2044	4 254 227	0,34

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
Tempo libero - 1,57 % (30/11/2022: 1,13 %)					
4 000 000	Booking Holdings, Inc.	0,100	08/03/2025	3 758 360	0,30
4 225 000	Booking Holdings, Inc.	4,000	15/11/2026	4 286 558	0,34
2 400 000	CPUK Finance Ltd.	3,588	28/02/2042	2 616 027	0,21
9 500 000	Expedia Group, Inc.	6,250	01/05/2025	8 989 819	0,72
Metalli ed estrazione mineraria - 0,65 % (30/11/2022: 0,70 %)					
8 746 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	5,125	15/05/2024	8 133 752	0,65
Carta - 0,67 % (30/11/2022: 0,34 %)					
8 900 000	Fibria Overseas Finance Ltd.	5,500	17/01/2027	8 393 346	0,67
Titoli sovrani esteri e assimilati 0,22 % (30/11/2022: 0,24 %)					
3 130 000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	4,875	23/05/2024	2 828 772	0,22
Servizi - 1,15 % (30/11/2022: 2,22 %)					
1 496 000	Arrow Electronics, Inc.	6,125	01/03/2026	1 405 437	0,11
8 900 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	8 926 522	0,71
4 650 000	TD SYNEX Corp.	1,250	09/08/2024	4 115 572	0,33
Grande distribuzione - 1,57 % (30/11/2022: 1,12 %)					
1 000 000	AA Bond Co. Ltd.	6,269	02/07/2043	1 123 574	0,09
5 148 874	AA Bond Co. Ltd.	4,875	31/07/2043	5 946 102	0,48
1 575 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	1 808 118	0,14
4 000 000	Alibaba Group Holding Ltd.	3,600	28/11/2024	3 651 335	0,29
3 000 000	PVH Corp.	3,625	15/07/2024	2 978 070	0,24
3 600 000	Travis Perkins PLC	4,500	07/09/2023	4 135 309	0,33
Tecnologia - 2,38 % (30/11/2022: 1,65 %)					
4 000 000	Broadcom Corp.	3,625	15/01/2024	3 700 404	0,30
3 000 000	Competition Team Technologies Ltd.	3,750	12/03/2024	2 773 627	0,22
9 800 000	Dell International LLC	5,850	15/07/2025	9 317 601	0,74
3 000 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,900	01/10/2024	2 828 541	0,23
1 265 000	Oracle Corp.	3,400	08/07/2024	1 160 473	0,09
825 000	Oracle Corp.	5,800	10/11/2025	787 550	0,06
1 075 000	Qorvo, Inc.	1,750	15/12/2024	942 482	0,08
4 500 000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	4 237 480	0,34
3 000 000	VMware, Inc.	1,000	15/08/2024	2 658 308	0,21
1 700 000	Wipro IT Services LLC	1,500	23/06/2026	1 431 398	0,11
Telecomunicazioni - 2,42 % (30/11/2022: 2,34 %)					
2 600 000	AT&T, Inc.	5,539	20/02/2026	2 439 599	0,19

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,76 % (30/11/2022: 92,33 %) cont.					
Telecomunicazioni - 2,42 % (30/11/2022: 2,34 %) cont.					
6 312 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	5 905 014	0,47
1 600 000	Bharti Airtel Ltd.	4,375	10/06/2025	1 470 215	0,12
2 250 000	Global Switch Holdings Ltd.	1,500	31/01/2024	2 210 243	0,18
9 075 000	PPF Telecom Group BV	3,500	20/05/2024	8 994 595	0,72
6 600 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	6 313 890	0,50
2 681 000	Rogers Communications, Inc.	2,950	15/03/2025	2 398 150	0,19
612 500	Sprint Spectrum Co. LLC	4,738	20/03/2025	568 993	0,05
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,83 % (30/11/2022: 3,06 %)					
2 100 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,375	16/09/2025	2 114 322	0,17
4 000 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	26/06/2026	3 731 880	0,30
7 700 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	7 271 172	0,58
5 200 000	Firstgroup PLC	6,875	18/09/2024	6 030 897	0,48
3 200 000	Gatwick Funding Ltd.	5,250	23/01/2026	3 706 224	0,30
4 000 000	Go-Ahead Group Ltd.	2,500	06/07/2024	4 441 238	0,35
2 075 000	Heathrow Funding Ltd.	7,125	14/02/2024	2 426 172	0,19
5 000 000	National Express Group PLC	2,500	11/11/2023	5 731 279	0,46
Servizi di pubblica utilità - 2,81 % (30/11/2022: 1,02 %)					
3 200 000	Drax Finco PLC	2,625	01/11/2025	3 046 208	0,24
7 000 000	E.ON International Finance BV	5,625	06/12/2023	8 138 697	0,65
5 000 000	Enexis Holding NV	1,500	20/10/2023	4 961 650	0,40
10 000 000	Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement	0,125	16/09/2025	9 046 800	0,72
1 500 000	Iberdrola International BV	5,810	15/03/2025	1 424 037	0,11
2 000 000	Stedin Holding NV	0,875	24/10/2025	1 878 660	0,15
7 650 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	6 747 197	0,54
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 1 236 093 144)				1 225 347 395	97,76
Totale valori mobiliari (costo: EUR 1 236 093 144)				1 225 347 395	97,76
Investimenti (costo: EUR 1 236 093 144)				1 225 347 395	97,76

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,04)% (30/11/2022: 0,97 %)

Contratti di cambio a termine - 0,02 % (30/11/2022: 0,92 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	CHF 16 549 505	EUR 16 742 954	7	250 730	0,02
17/07/2023	State Street Bank	CHF 15 099 006	EUR 15 386 409	4	145 353	0,01

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,04)% (30/11/2022: 0,97 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,02 % (30/11/2022: 0,92 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
15/08/2023	State Street Bank	CHF 12 899 907	EUR 13 220 754	2	69 657	0,01
15/06/2023	State Street Bank	EUR 157 242 541	USD 167 000 689	7	713 945	0,05
15/06/2023	State Street Bank	GBP 125 933 523	EUR 140 956 177	28	5 379 624	0,41
17/07/2023	State Street Bank	GBP 131 296 969	EUR 149 129 869	18	3 254 038	0,25
15/08/2023	State Street Bank	GBP 127 686 031	EUR 145 814 285	10	2 203 226	0,16
17/07/2023	State Street Bank	USD 131 210 148	EUR 119 021 244	37	3 728 258	0,29
15/08/2023	State Street Bank	USD 73 523 104	EUR 66 604 334	30	2 064 744	0,15
15/06/2023	State Street Bank	USD 57 824 978	EUR 53 322 111	36	876 844	0,05
15/08/2023	State Street Bank	CHF 100 000	EUR 103 408	1	(381)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 874 267	CHF 853 053	1	(4 609)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 3 093 528	CHF 3 026 938	7	(20 164)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 4 450 073	CHF 4 390 088	9	(57 842)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 39 122 132	GBP 34 247 870	13	(579 036)	(0,04)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 57 274 711	GBP 50 327 622	14	(1 135 777)	(0,07)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 48 444 755	GBP 43 268 366	11	(1 833 446)	(0,14)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 85 235 176	USD 92 914 611	37	(1 853 049)	(0,11)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 170 800 594	USD 189 347 395	9	(6 046 005)	(0,47)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 238 688 670	USD 262 240 276	44	(6 641 913)	(0,53)
15/06/2023	State Street Bank	USD 69 629 549	EUR 65 505 225	10	(241 927)	(0,02)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					18 686 419	1,40
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(18 414 149)	(1,38)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					272 270	0,02

Contratti future aperti - (0,02)% (30/11/2022: 0,08 %)

IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
(142 362 145)	Euro-Schatz Future June 23	Morgan Stanley	08/06/2023	1 350	(224 855)	(0,02)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine aperti					(224 855)	(0,02)

Credit Default Swap - (0,04)% (30/11/2022: (0,03)%)

Acquisto di protezione - (0,04)% (30/11/2022: (0,03)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	20 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 39 Version 1	5,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(528 327)	(0,04)
Minusvalenza non realizzata su acquisto di protezione						(528 327)	(0,04)
Minusvalenza netta non realizzata su credit default swap						(528 327)	(0,04)
Totale strumenti finanziari derivati						(480 912)	(0,04)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	1 224 866 483	97,72
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 6,92 %)	22 314 558	1,78
Crediti (30/11/2022: 2,17 %)	15 560 706	1,24
Totale	1 262 741 747	100,74
Debiti (30/11/2022: (2,39)%)	(9 290 109)	(0,74)
NAV	1 253 451 638	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	EUR 1 253 451 638	EUR 1 212 689 357	EUR 1 041 660 771
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in CHF	CHF 9 164 438	CHF 10 131 439	CHF 5 173 187
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 27 591 680	CHF 36 476 314	CHF 49 259 801
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 201 953 370	EUR 254 860 236	EUR 221 077 419
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 370 690 368	EUR 322 331 178	EUR 255 378 006
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 500 972	EUR 124 228	EUR 125 801
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 91 993 774	EUR 170 403 434	EUR 210 582 751
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 29 472 943	EUR 17 146 905	EUR 18 796 273
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 7 940 932	GBP 6 041 204	GBP 669 670
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 121 269 628	GBP 66 544 155	GBP 15 938 593
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 111 922 822	GBP 111 161 656	GBP 64 078 087
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 91 755 003	GBP 37 895 373	GBP 17 972 198
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	USD 3 524 414	USD 3 418 534	USD 2 054 162
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 42 344 588	USD 60 272 385	USD 107 919 880
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	USD 80 040 188	USD 72 980 857	USD 54 485 152
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 16 009 936	USD 11 556 636	USD 14 053 287
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in CHF	94 469	105 426	53 151
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	286 399	381 911	509 040
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	2 048 832	2 632 582	2 258 427
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3 774 851	3 339 527	2 615 506
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	15 458	1 300	1 300
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	1 025 343	1 903 311	2 291 683
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	326 896	190 500	203 533
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	77 397	60 406	6 682
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	1 194 304	671 824	160 558
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	1 197 676	1 201 228	680 885
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	980 498	408 796	190 646
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	33 720	33 720	20 276

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	408 771	599 427	1 073 616
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	836 453	773 512	569 690
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	168 899	123 600	148 304
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in CHF	CHF 97,01	CHF 96,10	CHF 97,33
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 96,34	CHF 95,51	CHF 96,77
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 98,57	EUR 96,81	EUR 97,89
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 98,20	EUR 96,52	EUR 97,64
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 97,10	EUR 95,56	EUR 96,77
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 89,72	EUR 89,53	EUR 91,89
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 90,16	EUR 90,01	EUR 92,35
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 102,60	GBP 100,01	GBP 100,22
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 101,54	GBP 99,05	GBP 99,27
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 93,45	GBP 92,54	GBP 94,11
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 93,58	GBP 92,70	GBP 94,27
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	USD 104,52	USD 101,38	USD 101,31
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 103,59	USD 100,55	USD 100,52
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	USD 95,69	USD 94,35	USD 95,64
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 94,79	USD 93,50	USD 94,76

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

	% del TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività	
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	78,56
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	6,95
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	10,08
Strumenti finanziari derivati OTC	1,46
Altre attività circolanti	2,95
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,38 % (30/11/2022: 94,51 %)					
EMISSIONI DI STATO - 7,21 % (30/11/2022: 2,29 %)					
Titoli sovrani - 7,21 % (30/11/2022: 2,29 %)					
2 500 000	U.S. Treasury Bills	0,000	25/07/2023	2 480 681	1,91
500 000	U.S. Treasury Bills	0,000	02/11/2023	488 883	0,38
3 800 000	U.S. Treasury Bonds	4,000	15/11/2052	3 895 594	3,00
2 500 000	U.S. Treasury Notes	3,625	31/03/2028	2 481 738	1,92
Totale emissioni di Stato (costo: USD 9 481 881)				9 346 896	7,21
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,17 % (30/11/2022: 92,22 %)					
Aerospaziale/Difesa - 2,55 % (30/11/2022: 2,31 %)					
500 000	Bombardier, Inc.	7,500	01/02/2029	485 828	0,38
400 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,050	15/06/2025	391 704	0,30
370 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,400	01/02/2027	355 551	0,27
400 000	Rolls-Royce PLC	4,625	16/02/2026	421 608	0,33
100 000	Rolls-Royce PLC	1,625	09/05/2028	89 850	0,07
1 000 000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	1 066 271	0,82
500 000	TransDigm U.K. Holdings PLC	6,875	15/05/2026	497 006	0,38
Compagnie aeree - 0,59 % (30/11/2022: 1,89 %)					
250 000	American Airlines, Inc.	11,750	15/07/2025	273 861	0,21
500 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	490 684	0,38
Automotive e pezzi di ricambio - 5,51 % (30/11/2022: 3,94 %)					
750 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,875	01/07/2028	671 658	0,52
375 000	Benteler International AG	10,500	15/05/2028	381 735	0,29
1 120 000	Faurecia SE	7,250	15/06/2026	1 243 239	0,96
225 000	Faurecia SE	2,375	15/06/2027	211 661	0,16
1 000 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	15/07/2031	870 950	0,67
750 000	Hyundai Capital America	1,650	17/09/2026	663 962	0,51
500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	6,875	15/11/2026	529 532	0,41
600 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	451 350	0,35
800 000	RCI Banque SA	1,625	26/05/2026	789 520	0,61
500 000	Valeo	5,375	28/05/2027	535 118	0,41
700 000	ZF Finance GmbH	2,000	06/05/2027	652 382	0,50
150 000	ZF North America Capital, Inc.	7,125	14/04/2030	151 223	0,12
Banche - 3,42 % (30/11/2022: 6,52 %)					
450 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variabile	29/01/2031	401 524	0,31
360 000	Barclays PLC	Variabile	07/05/2026	338 634	0,26
350 000	BPCE SA	Variabile	06/10/2026	315 209	0,24
500 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	14/11/2025	539 766	0,42

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,38 % (30/11/2022: 94,51 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,17 % (30/11/2022: 92,22 %) cont.					
Banche - 3,42 % (30/11/2022: 6,52 %) cont.					
700 000	Commerzbank AG	Variabile	05/12/2030	707 166	0,55
450 000	Global Bank Corp.	Variabile	16/04/2029	416 698	0,32
200 000	Lloyds Banking Group PLC	3,900	12/03/2024	196 824	0,15
600 000	Nbk Tier 2 Ltd.	Variabile	24/11/2030	545 524	0,42
300 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	317 319	0,24
600 000	UniCredit SpA	Variabile	15/11/2027	655 652	0,51
Emittenti - 0,36 % (30/11/2022: 0,82 %)					
500 000	Univision Communications, Inc.	7,375	30/06/2030	465 407	0,36
Materiali da costruzione - 0,37 % (30/11/2022: n/a)					
500 000	JELD-WEN, Inc.	4,625	15/12/2025	483 288	0,37
TV via satellite/cavo - n/a (30/11/2022: 0,61 %)					
Beni strumentali - 2,35 % (30/11/2022: 0,15 %)					
250 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	252 830	0,20
250 000	Chart Industries, Inc.	9,500	01/01/2031	261 710	0,20
750 000	GrafTech Finance, Inc.	4,625	15/12/2028	599 015	0,46
600 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	593 667	0,46
600 000	Regal Rexnord Corp.	6,400	15/04/2033	593 830	0,46
500 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	18/01/2025	532 533	0,41
200 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	22/11/2025	213 073	0,16
Prodotti chimici - 4,81 % (30/11/2022: 5,61 %)					
650 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	582 364	0,45
800 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	31/01/2030	676 057	0,52
1 000 000	Braskem Netherlands Finance BV	7,250	13/02/2033	965 114	0,74
1 000 000	Compass Minerals International, Inc.	6,750	01/12/2027	957 290	0,74
550 000	Cydsa SAB de CV	6,250	04/10/2027	509 383	0,39
600 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	04/10/2027	567 517	0,44
525 000	Sherwin-Williams Co.	4,250	08/08/2025	517 272	0,40
325 000	Sherwin-Williams Co.	3,450	01/06/2027	309 086	0,24
400 000	Sherwin-Williams Co.	2,900	15/03/2052	249 666	0,19
590 000	Solvay Finance SACA	Variabile	Perpetua	627 408	0,48
530 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	284 875	0,22
Beni di consumo - 1,02 % (30/11/2022: 2,94 %)					
750 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	30/04/2031	618 524	0,48
750 000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	703 391	0,54

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,38 % (30/11/2022: 94,51 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,17 % (30/11/2022: 92,22 %) cont.					
Imballaggi - 3,15 % (30/11/2022: 3,47 %)					
750 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC	4,000	01/09/2029	589 188	0,45
450 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	451 444	0,35
375 000	Fiber Bidco Spa	11,000	25/10/2027	424 159	0,33
750 000	Graphic Packaging International LLC	3,750	01/02/2030	660 034	0,51
1 000 000	Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	4,375	15/10/2028	871 505	0,67
450 000	SAN Miguel Industrias Pet SA	3,500	02/08/2028	379 687	0,29
750 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	713 776	0,55
Servizi finanziari diversificati - 0,82 % (30/11/2022: 2,08 %)					
300 000	Arval Service Lease SA	4,750	22/05/2027	323 953	0,25
450 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	423 745	0,32
325 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	320 526	0,25
Media diversificati - n/a (30/11/2022: 0,49 %)					
Energia - 12,57 % (30/11/2022: 10,54 %)					
750 000	Blue Racer Midstream LLC	7,625	15/12/2025	759 386	0,59
425 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	389 537	0,30
750 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	735 675	0,57
1 200 000	Ecopetrol SA	8,875	13/01/2033	1 174 471	0,91
700 000	Energiean PLC	6,500	30/04/2027	635 257	0,49
425 000	Enterprise Products Operating LLC	3,200	15/02/2052	289 229	0,22
250 000	EQM Midstream Partners LP	6,000	01/07/2025	247 665	0,19
250 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2027	251 954	0,19
250 000	EQM Midstream Partners LP	5,500	15/07/2028	234 796	0,18
250 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2030	251 448	0,19
600 000	Geopark Ltd.	5,500	17/01/2027	490 130	0,38
500 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	478 754	0,37
1 000 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	897 257	0,69
750 000	Leviathan Bond Ltd.	6,125	30/06/2025	730 125	0,56
750 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	729 866	0,56
600 000	Oleoducto Central SA	4,000	14/07/2027	513 927	0,40
500 000	PBF Holding Co. LLC	6,000	15/02/2028	465 725	0,36
750 000	Petrobras Global Finance BV	5,600	03/01/2031	717 581	0,55
500 000	Repsol International Finance BV	Variabile	Perpetua	499 724	0,39
750 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	01/03/2027	702 273	0,54
1 200 000	TotalEnergies SE	Variabile	Perpetua	1 216 276	0,94
400 000	Trafigura Funding SA	3,875	02/02/2026	401 238	0,31
500 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	476 163	0,37
750 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4,125	15/08/2031	647 531	0,50
525 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	527 951	0,41

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,38 % (30/11/2022: 94,51 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,17 % (30/11/2022: 92,22 %) cont.					
Energia - 12,57 % (30/11/2022: 10,54 %) cont.					
650 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	654 043	0,50
600 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	544 927	0,42
300 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	249 950	0,19
400 000	Wintershall Dea Finance BV	0,840	25/09/2025	395 596	0,30
Ambiente - 0,57 % (30/11/2022: 0,75 %)					
750 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	742 500	0,57
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,84 % (30/11/2022: 1,52 %)					
500 000	Bellis Acquisition Co. PLC	4,500	16/02/2026	540 961	0,42
650 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	552 621	0,42
Alimentari, bevande e tabacco - 6,82 % (30/11/2022: 8,09 %)					
850 000	Agrosuper SA	4,600	20/01/2032	734 992	0,57
450 000	Central American Bottling Corp.	5,250	27/04/2029	418 905	0,32
500 000	Chobani LLC	4,625	15/11/2028	454 167	0,35
800 000	Grupo Bimbo SAB de CV	4,700	10/11/2047	725 344	0,56
700 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	3,398	09/06/2031	595 875	0,46
300 000	Kraft Heinz Foods Co.	3,875	15/05/2027	290 830	0,22
675 000	Kraft Heinz Foods Co.	4,875	01/10/2049	608 054	0,47
560 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	2,375	27/11/2025	571 870	0,44
625 000	McCormick & Co., Inc.	4,950	15/04/2033	611 929	0,47
825 000	Minerva Luxembourg SA	5,875	19/01/2028	750 016	0,58
350 000	Molson Coors Beverage Co.	3,000	15/07/2026	329 839	0,25
450 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	438 525	0,34
125 000	Post Holdings, Inc.	4,500	15/09/2031	105 964	0,08
400 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	385 958	0,30
300 000	Sigma Finance Netherlands BV	4,875	27/03/2028	293 257	0,23
500 000	Simmons Foods, Inc.	4,625	01/03/2029	406 830	0,31
425 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	286 810	0,22
425 000	Tereos Finance Groupe I SA	7,250	15/04/2028	454 620	0,35
400 000	Viterra Finance BV	0,375	24/09/2025	387 745	0,30
Salute - 8,15 % (30/11/2022: 6,46 %)					
325 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2033	326 497	0,25
275 000	Amgen, Inc.	5,600	02/03/2043	272 373	0,21
625 000	Amgen, Inc.	5,650	02/03/2053	623 307	0,48
400 000	Bayer AG	Variabile	12/11/2079	397 122	0,31
500 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	427 011	0,33
425 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,500	15/05/2030	453 065	0,35
475 000	Community Health Systems, Inc.	8,000	15/03/2026	443 938	0,34

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,38 % (30/11/2022: 94,51 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,17 % (30/11/2022: 92,22 %) cont.					
Salute - 8,15 % (30/11/2022: 6,46 %) cont.					
500 000	CVS Health Corp.	5,250	21/02/2033	501 325	0,39
475 000	CVS Health Corp.	5,300	01/06/2033	475 898	0,37
100 000	CVS Health Corp.	5,875	01/06/2053	100 591	0,08
750 000	Elanco Animal Health, Inc.	6,650	28/08/2028	719 557	0,55
150 000	Gruenthal GmbH	4,125	15/05/2028	148 182	0,11
300 000	HCA, Inc.	3,625	15/03/2032	261 618	0,20
425 000	HCA, Inc.	5,500	01/06/2033	423 983	0,33
225 000	HCA, Inc.	4,625	15/03/2052	180 868	0,14
200 000	IQVIA, Inc.	6,500	15/05/2030	203 250	0,16
725 000	Merck & Co., Inc.	4,500	17/05/2033	723 689	0,56
450 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	475 571	0,37
750 000	Owens & Minor, Inc.	4,500	31/03/2029	616 936	0,47
225 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	4,750	19/05/2033	225 835	0,17
950 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	5,300	19/05/2053	975 114	0,75
500 000	Prestige Brands, Inc.	3,750	01/04/2031	412 300	0,32
325 000	UnitedHealth Group, Inc.	4,500	15/04/2033	319 108	0,24
892 000	UnitedHealth Group, Inc.	5,050	15/04/2053	873 005	0,67
Edilizia e immobiliare - 7,64 % (30/11/2022: 4,77 %)					
600 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	447 628	0,34
500 000	Balder Finland Oyj	1,000	18/01/2027	405 614	0,31
750 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	1,000	20/10/2026	663 200	0,51
600 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	1,250	26/04/2027	514 216	0,40
750 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	676 189	0,52
350 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	342 314	0,26
725 000	Crown Castle, Inc.	3,200	01/09/2024	704 978	0,54
500 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	450 667	0,35
500 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	446 745	0,34
950 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	738 804	0,57
500 000	HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH	0,000	01/11/2024	502 171	0,39
750 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	672 852	0,52
500 000	Outfront Media Capital LLC	5,000	15/08/2027	448 803	0,35
500 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1,125	04/09/2026	382 463	0,29
750 000	SBA Communications Corp.	3,125	01/02/2029	632 291	0,49
750 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	720 540	0,56
750 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	727 621	0,56
400 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	338 035	0,26
100 000	Vonovia SE	5,000	23/11/2030	102 426	0,08

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,38 % (30/11/2022: 94,51 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,17 % (30/11/2022: 92,22 %) cont.					
Alberghi - 0,49 % (30/11/2022: 0,87 %)					
750 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	4,875	01/07/2031	637 151	0,49
Assicurazione - 0,52 % (30/11/2022: 0,61 %)					
750 000	NFP Corp.	4,875	15/08/2028	670 391	0,52
Tempo libero - 1,81 % (30/11/2022: 1,80 %)					
500 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	474 527	0,36
500 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,375	01/05/2028	541 698	0,42
500 000	NCL Corp. Ltd.	8,375	01/02/2028	517 480	0,40
750 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,625	15/08/2027	814 393	0,63
Metalli ed estrazione mineraria - 0,39 % (30/11/2022: 1,06 %)					
500 000	Mineral Resources Ltd.	8,125	01/05/2027	500 665	0,39
Carta - 0,90 % (30/11/2022: 0,41 %)					
750 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	594 758	0,46
650 000	Inversiones CMPC SA	3,850	13/01/2030	575 142	0,44
Ristoranti - 1,35 % (30/11/2022: 2,23 %)					
400 000	Alesa SAB de CV	7,750	14/12/2026	399 695	0,31
500 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	501 780	0,39
400 000	Starbucks Corp.	4,800	15/02/2033	398 887	0,31
600 000	Starbucks Corp.	3,500	15/11/2050	447 742	0,34
Servizi - 2,87 % (30/11/2022: 4,68 %)					
550 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	587 405	0,45
250 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	242 025	0,19
375 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	388 674	0,30
675 000	Loxam SAS	2,875	15/04/2026	674 534	0,52
100 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	102 000	0,08
100 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	104 352	0,08
415 000	Summer BC Holdco B Sàrl	5,750	31/10/2026	390 906	0,30
365 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	362 440	0,28
100 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	106 725	0,08
750 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	767 403	0,59
Acciaio - 1,35 % (30/11/2022: 1,57 %)					
800 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	725 938	0,56
400 000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	386 196	0,30
650 000	Usiminas International Sàrl	5,875	18/07/2026	634 833	0,49

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,38 % (30/11/2022: 94,51 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,17 % (30/11/2022: 92,22 %) cont.					
Grande distribuzione - 2,47 % (30/11/2022: 1,03 %)					
500 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	611 948	0,47
750 000	Hanesbrands, Inc.	9,000	15/02/2031	750 949	0,58
375 000	Lowe's Cos., Inc.	2,625	01/04/2031	317 794	0,24
750 000	PetSmart, Inc.	4,750	15/02/2028	694 573	0,54
425 000	Tractor Supply Co.	5,250	15/05/2033	422 934	0,33
500 000	Wolverine World Wide, Inc.	4,000	15/08/2029	400 030	0,31
Tecnologia - 4,33 % (30/11/2022: 4,01 %)					
200 000	ams-OSRAM AG	6,000	31/07/2025	187 120	0,14
375 000	Apple, Inc.	4,300	10/05/2033	375 967	0,29
725 000	Apple, Inc.	4,850	10/05/2053	729 277	0,56
425 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/04/2032	382 607	0,30
350 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	285 613	0,22
500 000	CommScope, Inc.	6,000	01/03/2026	470 134	0,36
1 250 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	1 027 031	0,79
325 000	Oracle Corp.	4,900	06/02/2033	313 972	0,24
325 000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	223 890	0,17
500 000	Oracle Corp.	3,950	25/03/2051	368 421	0,28
125 000	Seagate HDD Cayman	8,250	15/12/2029	128 312	0,10
150 000	Seagate HDD Cayman	8,500	15/07/2031	153 802	0,12
255 200	Seagate HDD Cayman	9,625	01/12/2032	278 723	0,22
750 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	2,750	20/01/2026	693 769	0,54
Telecomunicazioni - 6,12 % (30/11/2022: 5,66 %)					
700 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	625 068	0,48
1 150 000	America Movil SAB de CV	4,375	16/07/2042	1 006 096	0,78
600 000	Bharti Airtel Ltd.	3,250	03/06/2031	520 984	0,40
500 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	482 694	0,37
700 000	iliad SA	2,375	17/06/2026	693 404	0,54
250 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	253 545	0,20
100 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	99 038	0,08
800 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	812 667	0,63
800 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	5,375	04/04/2032	718 077	0,55
500 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	494 047	0,38
700 000	T-Mobile USA, Inc.	2,550	15/02/2031	585 800	0,45
375 000	T-Mobile USA, Inc.	2,700	15/03/2032	311 455	0,24
450 000	T-Mobile USA, Inc.	5,050	15/07/2033	443 900	0,34
625 000	T-Mobile USA, Inc.	3,300	15/02/2051	431 338	0,33
450 000	T-Mobile USA, Inc.	5,750	15/01/2054	455 912	0,35

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,38 % (30/11/2022: 94,51 %) cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 88,17 % (30/11/2022: 92,22 %) cont.					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,39 % (30/11/2022: 2,55 %)					
600 000	DP World Salaam	Variabile	Perpetua	596 626	0,46
650 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	572 812	0,44
700 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	635 479	0,49
Servizi di pubblica utilità - 2,64 % (30/11/2022: 2,78 %)					
500 000	Calpine Corp.	5,125	15/03/2028	449 052	0,35
800 000	Electricite de France SA	Variabile	Perpetua	649 681	0,50
550 000	Eversource Energy	5,450	01/03/2028	559 930	0,43
250 000	Eversource Energy	5,125	15/05/2033	247 273	0,19
1 000 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	879 240	0,68
700 000	Terega SASU	0,625	27/02/2028	639 740	0,49
Totale obbligazioni societarie (costo: USD 114 711 630)				114 402 557	88,17
Totale valori mobiliari (costo: USD 124 193 511)				123 749 453	95,38
Investimenti (costo: USD 124 193 511)				123 749 453	95,38

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,08)% (30/11/2022: 2,11 %)**Contratti di cambio a termine - (0,08)% (30/11/2022: 2,11 %)**

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	EUR 15 680 722	USD 16 655 805	4	73 983	0,05
15/06/2023	State Street Bank	GBP 13 299 373	USD 15 788 059	7	699 827	0,54
17/07/2023	State Street Bank	USD 16 548 808	EUR 15 068 288	7	441 932	0,34
15/08/2023	State Street Bank	USD 10 732 680	EUR 9 673 271	2	375 641	0,29
15/06/2023	State Street Bank	USD 4 017 698	EUR 3 670 960	3	101 145	0,08
17/07/2023	State Street Bank	USD 2 139 849	GBP 1 710 519	19	17 783	0,01
15/08/2023	State Street Bank	USD 947 228	GBP 753 419	14	12 089	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 152 238	GBP 121 219	4	1 956	0,00
15/06/2023	State Street Bank	EUR 5 943 740	USD 6 462 227	19	(120 844)	(0,10)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 15 459 327	USD 17 134 629	13	(582 540)	(0,45)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 20 431 634	USD 22 429 025	21	(589 133)	(0,46)
15/06/2023	State Street Bank	GBP 694 318	USD 862 869	5	(2 089)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	GBP 12 579 962	USD 15 661 105	10	(54 395)	(0,03)
15/08/2023	State Street Bank	GBP 11 450 656	USD 14 505 825	3	(293 344)	(0,23)
15/06/2023	State Street Bank	USD 12 931 366	EUR 12 176 118	3	(59 355)	(0,04)
17/07/2023	State Street Bank	USD 96 516	GBP 77 917	1	(148)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	USD 134 801	GBP 109 088	3	(598)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,08)% (30/11/2022: 2,11 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,08)% (30/11/2022: 2,11 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIM. NETTO
15/06/2023	State Street Bank	USD 3 061 489	GBP 2 567 419	19	(121 469)	(0,08)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 724 356	1,31
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 823 915)	(1,39)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(99 559)	(0,08)
Totale strumenti finanziari derivati					(99 559)	(0,08)

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	123 649 894	95,30
Liquidità in banca e presso il broker (30/11/2022: 2,39 %)	4 794 104	3,69
Crediti (30/11/2022: 1,70 %)	2 115 859	1,63
Totale	130 559 857	100,62
Debiti (30/11/2022: (0,71)%)	(813 268)	(0,62)
NAV	129 746 589	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
NAV	USD 129 746 589	USD 141 856 946	USD 49 565 244
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 42 851 996	EUR 42 530 799	-
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 20 163 328	GBP 24 365 888	GBP 21 924 443
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP 8 009	-
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 13 600 292	GBP 18 055 050	GBP 4 429 222
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	USD 25 946 744	USD 31 595 599	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 10 068 519	USD 9 877 907	USD 10 152 000
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 6 200 750	USD 6 063 444	USD 6 198 920
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	428 263	428 263	-
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	200 910	246 394	215 813
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	82	-
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	137 934	182 577	43 599
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	252 253	313 822	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	99 797	99 797	100 000

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	61 025	61 025	61 025
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	EUR 100,06	EUR 99,31	-
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 100,36	GBP 98,89	GBP 101,59
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP 97,67	-
-Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	GBP 98,60	GBP 98,89	GBP 101,59
-Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	USD 102,86	USD 100,68	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 100,89	USD 98,98	USD 101,52
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 101,61	USD 99,36	USD 101,58

Per informazioni 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 in una borsa valori ufficiale	61,69
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	18,71
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	13,08
Strumenti finanziari derivati OTC	1,30
Altre attività circolanti	5,22
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023

Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund*

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 78,86 %					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 78,86 %					
Compagnie aeree - 2,72 %					
125 000	easyJet FinCo BV	1,875	03/03/2028	110 127	0,36
100 000	easyJet PLC	0,875	11/06/2025	94 133	0,30
297 500	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	278 851	0,90
200 000	Ryanair DAC	0,875	25/05/2026	183 364	0,59
200 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	178 024	0,57
Automotive e pezzi di ricambio - 7,09 %					
100 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	01/04/2027	87 613	0,28
125 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	112 865	0,36
100 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	97 563	0,31
325 000	General Motors Financial Co., Inc.	0,600	20/05/2027	282 831	0,91
300 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	305 358	0,99
125 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,875	15/05/2027	111 366	0,36
200 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	191 268	0,62
250 000	Nissan Motor Co. Ltd.	2,652	17/03/2026	235 745	0,76
225 000	RCI Banque SA	1,125	15/01/2027	201 589	0,65
300 000	Schaeffler AG	2,875	26/03/2027	284 841	0,92
200 000	Volkswagen International Finance NV	3,750	28/09/2027	197 844	0,64
100 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	89 262	0,29
Banche - 11,74 %					
300 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	08/09/2027	256 335	0,83
225 000	AIB Group PLC	Variabile	04/04/2028	205 162	0,66
300 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	29/11/2027	299 184	0,96
225 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	16/07/2028	227 466	0,73
200 000	Caixa Geral de Depositos SA	Variabile	21/09/2027	174 656	0,56
200 000	Commerzbank AG	Variabile	14/09/2027	188 774	0,61
200 000	de Volksbank NV	4,625	23/11/2027	198 800	0,64
200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/05/2028	185 042	0,60
200 000	Erste Bank Hungary Zrt	Variabile	04/02/2026	183 705	0,59
200 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	08/03/2028	200 708	0,65
300 000	Jyske Bank AS	5,500	16/11/2027	306 261	0,99
100 000	Luminor Bank AS	Variabile	29/08/2024	99 530	0,32
200 000	NatWest Group PLC	Variabile	06/09/2028	196 958	0,64
200 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	202 660	0,65
100 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	22/11/2025	102 819	0,33
225 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	25/08/2028	213 696	0,69
225 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	213 406	0,69
200 000	Volksbank Wien AG	Variabile	06/10/2027	185 376	0,60

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund* (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 78,86 % cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 78,86 % cont.					
Emittenti - 2,07 %					
275 000	Discovery Communications LLC	1,900	19/03/2027	253 330	0,82
200 000	Netflix, Inc.	3,625	15/05/2027	197 390	0,64
100 000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	85 744	0,27
125 000	Sirius XM Radio, Inc.	5,000	01/08/2027	106 446	0,34
Materiali da costruzione - 0,86 %					
100 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	95 119	0,31
100 000	JELD-WEN, Inc.	4,625	15/12/2025	90 665	0,29
100 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	82 066	0,26
TV via satellite/cavo - 1,22 %					
200 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	174 033	0,56
100 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	82 735	0,27
150 000	United Group BV	4,000	15/11/2027	121 143	0,39
Beni strumentali - 0,84 %					
300 000	Wabtec Transportation Netherlands BV	1,250	03/12/2027	262 074	0,84
Prodotti chimici - 1,63 %					
250 000	Celanese U.S. Holdings LLC	2,125	01/03/2027	226 615	0,73
200 000	INEOS Finance PLC	3,375	31/03/2026	186 940	0,60
100 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,800	25/09/2026	92 006	0,30
Imballaggi - 1,93 %					
125 000	Ardagh Packaging Finance PLC	2,125	15/08/2026	111 408	0,36
300 000	Berry Global, Inc.	1,500	15/01/2027	269 379	0,87
125 000	DS Smith PLC	0,875	12/09/2026	113 006	0,36
100 000	Fiber Bidco Spa	11,000	25/10/2027	106 096	0,34
Servizi finanziari diversificati - 12,82 %					
300 000	ALD SA	4,000	05/07/2027	299 064	0,96
300 000	Arval Service Lease SA	4,750	22/05/2027	303 867	0,98
350 000	Aviation Capital Group LLC	3,500	01/11/2027	293 416	0,95
350 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,528	18/11/2027	271 710	0,88
325 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	274 690	0,89
100 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	83 071	0,27
300 000	Credit Suisse Group AG	Variabile	24/06/2027	265 260	0,85
150 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	127 182	0,41
100 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	77 314	0,25
300 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	250 698	0,81
200 000	Intrum AB	3,000	15/09/2027	145 002	0,47

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund* (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 78,86 % cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 78,86 % cont.					
Servizi finanziari diversificati - 12,82 % cont.					
200 000	JAB Holdings BV	1,000	20/12/2027	176 402	0,57
150 000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	133 524	0,43
300 000	Nykredit Realkredit AS	0,375	17/01/2028	249 075	0,80
100 000	OneMain Finance Corp.	7,125	15/03/2026	89 803	0,29
350 000	Owl Rock Capital Corp.	3,400	15/07/2026	290 810	0,94
200 000	PEUGEOT INVEST	1,875	30/10/2026	179 332	0,58
125 000	Sherwood Financing PLC	4,500	15/11/2026	105 645	0,34
300 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	235 584	0,76
125 000	SoftBank Group Corp.	4,750	30/07/2025	122 573	0,39
Media diversificati - 0,60 %					
200 000	JCDecaux SE	2,625	24/04/2028	185 300	0,60
Energia - 4,28 %					
100 000	Archrock Partners LP	6,875	01/04/2027	89 765	0,29
125 000	Baytex Energy Corp.	8,750	01/04/2027	118 613	0,38
125 000	Crescent Energy Finance LLC	7,250	01/05/2026	109 175	0,35
150 000	EQM Midstream Partners LP	6,500	01/07/2027	137 698	0,44
100 000	Genesis Energy LP	8,000	15/01/2027	91 474	0,30
100 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	89 814	0,29
100 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	01/03/2027	87 831	0,28
200 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	166 026	0,54
100 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/09/2027	87 948	0,28
100 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	94 327	0,31
300 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	255 132	0,82
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,37 %					
125 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	113 965	0,37
Alimentari, bevande e tabacco - 3,12 %					
325 000	Bevco Lux Sàrl	1,500	16/09/2027	291 889	0,94
200 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	1,750	22/07/2025	183 528	0,59
325 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	1,625	28/04/2028	285 954	0,92
250 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	207 305	0,67
Giochi - 0,30 %					
100 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	92 125	0,30
Salute - 1,76 %					
150 000	Community Health Systems, Inc.	8,000	15/03/2026	131 499	0,42
100 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	99 130	0,32

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund* (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 78,86 % cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 78,86 % cont.					
Salute - 1,76 % cont.					
125 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	113 528	0,37
200 000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	200 572	0,65
Edilizia e immobiliare - 10,01 %					
100 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	86 248	0,28
150 000	Balder Finland Oyj	1,000	18/01/2027	114 139	0,37
250 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	1,250	26/04/2027	200 972	0,65
100 000	Carmila SA	1,625	30/05/2027	87 471	0,28
150 000	Castellum AB	0,750	04/09/2026	123 102	0,40
250 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	197 990	0,64
225 000	Digital Euro Finco LLC	2,500	16/01/2026	211 138	0,68
200 000	Hammerson Ireland Finance DAC	1,750	03/06/2027	161 500	0,52
125 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	102 702	0,33
150 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	03/03/2027	117 912	0,38
100 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,250	01/02/2027	79 563	0,26
150 000	Logicor Financing Sàrl	1,625	15/07/2027	122 847	0,40
100 000	Mercialys SA	1,800	27/02/2026	90 056	0,29
200 000	NE Property BV	3,375	14/07/2027	178 462	0,57
100 000	New Immo Holding SA	2,750	26/11/2026	89 057	0,29
150 000	P3 Group Sàrl	0,875	26/01/2026	131 454	0,42
125 000	Service Properties Trust	7,500	15/09/2025	115 087	0,37
100 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	79 391	0,26
200 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	169 766	0,55
200 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	158 538	0,51
250 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	199 190	0,64
200 000	Vonovia SE	4,750	23/05/2027	196 310	0,63
100 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	91 361	0,29
Tempo libero - 0,57 %					
100 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	89 021	0,29
100 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,375	15/07/2027	86 536	0,28
Metalli ed estrazione mineraria - 0,67 %					
200 000	Orano SA	5,375	15/05/2027	206 798	0,67
Stampa ed editoria - 0,92 %					
325 000	Informa PLC	1,250	22/04/2028	286 039	0,92
Servizi - 2,07 %					
100 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	96 186	0,31

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund* (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 78,86 % cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 78,86 % cont.					
Servizi - 2,07 % cont.					
200 000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	178 538	0,58
200 000	ISS Global AS	1,500	31/08/2027	182 426	0,59
100 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	96 810	0,31
100 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	88 541	0,28
Grande distribuzione - 1,49 %					
100 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	87 740	0,29
100 000	Hanesbrands, Inc.	4,875	15/05/2026	87 410	0,28
300 000	PVH Corp.	3,125	15/12/2027	286 002	0,92
Tecnologia - 2,74 %					
300 000	Cellnex Finance Co. SA	1,000	15/09/2027	260 325	0,84
300 000	Dell Bank International DAC	4,500	18/10/2027	306 354	0,99
300 000	TDF Infrastructure SASU	2,500	07/04/2026	284 235	0,91
Telecomunicazioni - 3,14 %					
125 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	104 699	0,34
200 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	181 106	0,58
100 000	Eutelsat SA	2,250	13/07/2027	84 092	0,27
125 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	119 540	0,39
225 000	SES SA	0,875	04/11/2027	194 294	0,63
300 000	Sprint LLC	7,625	15/02/2025	288 569	0,93
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,50 %					
300 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	01/02/2027	275 358	0,89
100 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	0,625	14/09/2028	83 301	0,27
125 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	106 443	0,34
Servizi di pubblica utilità - 2,40 %					
300 000	EEW Energy from Waste GmbH	0,361	30/06/2026	264 852	0,85
200 000	Enel Finance International NV	0,000	17/06/2027	172 506	0,56

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund* (cont.)

NOMINALE	TITOLO	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 78,86 % cont.					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 78,86 % cont.					
Servizi di pubblica utilità - 2,40 % cont.					
325 000	FCC Aqualia SA	2,629	08/06/2027	306 585	0,99
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 24 372 472)				24 454 559	78,86
Totale valori mobiliari (costo: EUR 24 372 472)				24 454 559	78,86
Investimenti (costo: EUR 24 372 472)				24 454 559	78,86

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,04)%

Contratti di cambio a termine - (0,04)%

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIM. NETTO
17/07/2023	State Street Bank	CHF 335 000	EUR 343 067	1	1 534	0,00
17/07/2023	State Street Bank	EUR 5 453	CHF 5 278	1	23	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 2 333 751	EUR 2 129 108	12	54 159	0,17
15/08/2023	State Street Bank	USD 6 800 866	EUR 6 305 769	7	46 100	0,15
17/07/2023	State Street Bank	EUR 3 952 898	USD 4 347 239	40	(114 023)	(0,36)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					101 816	0,32
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(114 023)	(0,36)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(12 207)	(0,04)
Totale strumenti finanziari derivati					(12 207)	(0,04)

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	24 442 352	78,82
Liquidità in banca e presso il broker	3 090 639	9,97
Crediti	5 322 819	17,17
Totale	32 855 810	105,96
Debiti	(1 846 893)	(5,96)
NAV	31 008 917	100,00

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund* (cont.)

	31/05/2023
NAV	EUR 31 008 917
NAV attribuito a ogni Classe di Quote	
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 239 376
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 94 753
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 6 691 023
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 10 000
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 005 000
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 3 121 863
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 11 260 294
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 478 152
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 3 145 252
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 229 351
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 2 553 570
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 1 738 078
Numero di Quote in circolazione	
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2 400
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	950
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	66 937
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	100
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	10 050
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	31 228
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	112 648
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	4 782
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	31 484
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	12 280
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	25 500
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	17 386
NAV per Quota	
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 99,74
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 99,74
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 99,96
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100,00
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100,00
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 99,97
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 99,96
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 99,99
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 99,90
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 100,11
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 100,14
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 99,97

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

Portafoglio investimenti al 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund* (cont.)

Scomposizione del totale delle attività	% del TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale	64,98
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	9,19
Strumenti finanziari derivati OTC	0,31
Altre attività circolanti	25,52
Totale attività	100,00

* Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2023

Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Plus/(minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7 339 922	2 946 887	(14 973 521)	(104 823 057)	23 463 141	126 334
Proventi da interessi	26 914 674	16 010 530	5 190 089	198 607 161	44 862 057	3 049 754
	34 254 596	18 957 417	(9 783 432)	93 784 104	68 325 198	3 176 088
Spese	(4 456 417)	(3 207 017)	(798 899)	(35 742 977)	(7 623 443)	(665 718)
Utile netto/(Perdita netta) del semestre	29 798 179	15 750 400	(10 582 331)	58 041 127	60 701 755	2 510 370
Costi finanziari						
Distribuzioni e perequazione	2 (13 250 440)	(1 407 156)	(635 715)	(14 490 273)	(8 141 489)	(1 918 686)
Utile/(Perdita) del semestre ante imposta alla fonte	16 547 739	14 343 244	(11 218 046)	43 550 854	52 560 266	591 684
Meno: imposta alla fonte	-	(2 232)	-	(140 801)	-	(70)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	16 547 739	14 341 012	(11 218 046)	43 410 053	52 560 266	591 614

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa, tranne per il Fondo Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund. Non vi sono altre plus/minuvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Alpha Fund EUR
Plus/(minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		10 467 322	28 065 998	60 515 727	5 404 959	7 162 742	(4 385 285)
Proventi da interessi		23 913 081	26 124 489	47 298 472	4 918 191	11 886 108	8 544 996
		34 380 403	54 190 487	107 814 199	10 323 150	19 048 850	4 159 711
Spese		(4 885 651)	(4 466 830)	(7 628 255)	(749 049)	(1 359 923)	(1 245 374)
Utile netto del semestre		29 494 752	49 723 657	100 185 944	9 574 101	17 688 927	2 914 337
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	2	(531 995)	(2 907 592)	(19 475 808)	(2 812 303)	(3 973 569)	(891 538)
Utile del semestre ante imposta alla fonte		28 962 757	46 816 065	80 710 136	6 761 798	13 715 358	2 022 799
Meno: imposta alla fonte		(86 255)	-	(1 949)	-	(1 480)	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		28 876 502	46 816 065	80 708 187	6 761 798	13 713 878	2 022 799

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa, tranne per il Fondo Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund. Non vi sono altre plus/minuvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

	Note	Muzinich Fixed Maturity2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund* EUR
Plus/(minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(689 912)	(1 043 464)	5 326 214	1 440 768	36 334
Proventi da interessi		6 953 088	9 578 124	21 802 808	4 096 284	92 386
		6 263 176	8 534 660	27 129 022	5 537 052	128 720
Spese		(2 210 711)	(2 985 232)	(2 017 090)	(419 459)	(555)
Utile netto del semestre		4 052 465	5 549 428	25 111 932	5 117 593	128 165
Costi finanziari						
Distribuzioni e perequazione	2	(3 002 996)	(4 109 877)	(6 168 286)	(175 920)	-
Utile del semestre ante imposta alla fonte		1 049 469	1 439 551	18 943 646	4 941 673	128 165
Meno: imposta alla fonte		-	-	(13 462)	(369)	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		1 049 469	1 439 551	18 930 184	4 941 304	128 165

* Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa, tranne per il Fondo Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund. Non vi sono altre plus/minuvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2022

Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(142 595 874)	(61 055 156)	(22 723 605)	(503 933 333)	(159 297 625)	(17 129 112)
Proventi da interessi	31 041 859	15 224 428	4 474 774	150 049 738	46 037 472	2 746 927
	(111 554 015)	(45 830 728)	(18 248 831)	(353 883 595)	(113 260 153)	(14 382 185)
Spese	(6 045 185)	(3 931 128)	(809 837)	(40 841 563)	(9 714 932)	(877 161)
Perdita netta del semestre	(117 599 200)	(49 761 856)	(19 058 668)	(394 725 158)	(122 975 085)	(15 259 346)
Costi finanziari						
Distribuzioni e perequazione	2 (19 091 817)	(1 775 184)	(1 462 666)	(13 583 503)	(10 370 557)	(1 817 019)
Perdita del semestre ante imposta alla fonte	(136 691 017)	(51 537 040)	(20 521 334)	(408 308 661)	(133 345 642)	(17 076 365)
Meno: imposta alla fonte	-	-	(4 952)	-	-	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	(136 691 017)	(51 537 040)	(20 526 286)	(408 308 661)	(133 345 642)	(17 076 365)

* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa, tranne per il Fondo Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund. Non vi sono altre plus/minusvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2022 (cont.)

Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarket s 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	(125 596 471)	(147 250 531)	(285 557 143)	(90 277 532)	(76 334 207)	(28 797 584)
Proventi da interessi	26 448 210	26 329 541	36 796 842	18 545 413	10 996 611	6 537 163
	(99 148 261)	(120 920 990)	(248 760 301)	(71 732 119)	(65 337 596)	(22 260 421)
Spese	(6 736 069)	(5 331 147)	(8 206 479)	(1 214 716)	(1 363 423)	(1 798 426)
Perdita netta del semestre	(105 884 330)	(126 252 137)	(256 966 780)	(72 946 835)	(66 701 019)	(24 058 847)
Costi finanziari						
Distribuzioni e perequazione	2 (573 730)	(3 063 802)	(29 004 830)	(3 076 129)	(4 348 239)	(1 212 384)
Perdita del semestre ante imposta alla fonte	(106 458 060)	(129 315 939)	(285 971 610)	(76 022 964)	(71 049 258)	(25 271 231)
Meno: imposta alla fonte	-	-	-	(2 776)	(1 627)	(3 939)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	(106 458 060)	(129 315 939)	(285 971 610)	(76 025 740)	(71 050 885)	(25 275 170)

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa, tranne per il Fondo Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund. Non vi sono altre plus/minuvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Conto economico complessivo per il semestre chiuso il 31 maggio 2022 (cont.)

	Note	Muzinich Fixed Maturity2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD
Plus/(minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(10 518 424)	(13 576 257)	(53 264 930)	1 295 503
Proventi da interessi		3 720 507	5 594 393	8 403 452	69 246
		(6 797 917)	(7 981 864)	(44 861 478)	1 364 749
Spese		(1 431 402)	(2 122 134)	(1 632 449)	(25 817)
Utile netto/(Perdita netta) del semestre		(8 229 319)	(10 103 998)	(46 493 927)	1 338 932
Costi finanziari					
Distribuzioni e perequazione	2	(1 709 655)	(2 332 351)	(5 847 385)	-
(Perdita)/Utile del semestre ante imposta alla fonte		(9 938 974)	(12 436 349)	(52 341 312)	1 338 932
Meno: imposta alla fonte		-	-	(7 671)	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		(9 938 974)	(12 436 349)	(52 348 983)	1 338 932

* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa, tranne per il Fondo Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund. Non vi sono altre plus/minuvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2023

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	860 098 347	574 095 597	132 676 985	10 263 897 623	1 591 010 105	165 707 318
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	122 076 660	123 269 587	68 173 246	1 862 268 304	195 771 723	29 899 121
Meno: importi versati per rimborso Quote	(203 959 614)	(107 047 999)	(11 030 658)	(2 172 385 384)	(444 484 143)	(32 535 132)
Apprezzamento/(Deprezzamento) netto risultante da operazioni sulle Quote	(81 882 954)	16 221 588	57 142 588	(310 117 080)	(248 712 420)	(2 636 011)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	16 547 739	14 341 012	(11 218 046)	43 410 053	52 560 266	591 614
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	794 763 132	604 658 197	178 601 527	9 997 190 596	1 394 857 951	163 662 921

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

	Muzinich LongShortCred it 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	868 740 847	1 078 998 523	2 337 704 209	161 913 025	439 938 644	305 346 096
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	40 266 775	200 169 790	372 220 911	9 312 057	28 319 614	18 459 462
Meno: importi versati per rimborso Quote	(351 168 543)	(376 329 407)	(330 850 601)	(20 516 703)	(160 853 466)	(16 648 677)
Apprezzamento/(Deprezzamento) netto risultante da operazioni sulle Quote	(310 901 768)	(176 159 617)	41 370 310	(11 204 646)	(132 533 852)	1 810 785
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	28 876 502	46 816 065	80 708 187	6 761 798	13 713 878	2 022 799
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	586 715 581	949 654 971	2 459 782 706	157 470 177	321 118 670	309 179 680

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund* EUR
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	304 303 157	407 347 086	1 212 689 357	141 856 946	-
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote					
Proventi dalla vendita di Quote	1 161 270	2 641 257	426 589 995	10 664 563	31 461 274
Meno: importi versati per rimborso Quote	(7 638 057)	(13 638 686)	(404 757 898)	(27 716 224)	(580 522)
Apprezzamento/(Deprezzamento) netto risultante da operazioni sulle Quote	(6 476 787)	(10 997 429)	21 832 097	(17 051 661)	30 880 752
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	1 049 469	1 439 551	18 930 184	4 941 304	128 165
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	298 875 839	397 789 208	1 253 451 638	129 746 589	31 008 917

* Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Le note allegare formano parte integrante del presente bilancio.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2022

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	1 296 126 426	817 931 347	192 638 472	12 407 408 119	2 240 530 149	247 150 994
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	154 961 603	205 356 424	34 496 099	2 146 184 020	451 793 874	27 192 175
Meno: importi versati per rimborso Quote	(302 104 151)	(337 142 379)	(58 888 582)	(2 543 130 999)	(764 371 815)	(76 676 826)
Deprezzamento netto risultante da operazioni sulle Quote	(147 142 548)	(131 785 955)	(24 392 483)	(396 946 979)	(312 577 941)	(49 484 651)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	(136 691 017)	(51 537 040)	(20 526 286)	(408 308 661)	(133 345 642)	(17 076 365)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	1 012 292 861	634 608 352	147 719 703	11 602 152 479	1 794 606 566	180 589 978

* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2022 (cont.)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	1 180 132 629	1 470 241 981	3 063 273 755	339 149 511	467 241 664	381 408 386
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	219 106 671	327 485 168	323 994 590	141 184 013	123 783 556	45 065 747
Meno: importi versati per rimborso Quote	(153 114 588)	(445 716 942)	(539 432 758)	(77 565 672)	(47 885 761)	(64 819 286)
Net increase/(decrease) resulting from Unit transactions	65 992 083	(118 231 774)	(215 438 168)	63 618 341	75 897 795	(19 753 539)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	(106 458 060)	(129 315 939)	(285 971 610)	(76 025 740)	(71 050 885)	(25 275 170)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	1 139 666 652	1 222 694 268	2 561 863 977	326 742 112	472 088 574	336 379 677

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per il semestre chiuso il 31 maggio 2022 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio semestre	181 132 028	270 512 520	1 419 420 899	-
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote				
Proventi dalla vendita di Quote	68 476 545	69 052 034	377 824 376	48 361 981
Meno: importi versati per rimborso Quote	(4 970 907)	(11 545 714)	(703 235 521)	(135 669)
Net increase/(decrease) resulting from Unit transactions	63 505 638	57 506 320	(325 411 145)	48 226 312
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	(9 938 974)	(12 436 349)	(52 348 983)	1 338 932
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine semestre	234 698 692	315 582 491	1 041 660 771	49 565 244

* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 maggio 2023

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:							
-Investimenti al fair value		787 848 940	590 434 298	175 158 143	9 607 546 746	1 385 498 007	159 533 356
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		2 988 976	1 464 337	2 307 528	93 835 389	6 445 815	1 578 966
Liquidità in banca	3	4 179 469	22 230 320	8 520 047	286 788 071	-	4 182 853
Importi detenuti presso il broker	3	46 353	54 707	-	18 197 323	259 927	540 948
Crediti		17 895 761	10 623 203	5 577 026	305 689 522	42 349 062	2 140 672
Totale attività		812 959 499	624 806 865	191 562 744	10 312 057 051	1 434 552 811	167 976 795
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:							
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(12 556 707)	(1 395 571)	(9 671 083)	(156 546 075)	(19 316 940)	(3 080 354)
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		-	-	-	(5 283 272)	-	(118 874)
Scoperto bancario		-	-	-	-	(15 878 987)	-
Debiti	6	(5 639 660)	(18 753 097)	(3 290 134)	(153 037 108)	(4 498 933)	(1 114 646)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(18 196 367)	(20 148 668)	(12 961 217)	(314 866 455)	(39 694 860)	(4 313 874)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		794 763 132	604 658 197	178 601 527	9 997 190 596	1 394 857 951	163 662 921

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 maggio 2023 cont.

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:							
-Investimenti al fair value		528 249 095	921 723 618	2 284 655 759	156 571 335	317 822 817	294 146 697
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		7 946 590	9 942 677	42 408 930	1 449 923	4 490 968	342 281
-Plusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	-	-	-	7 808
-Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate		2 180 860	-	-	-	-	782 861
-Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate		231 989	-	-	-	-	395 458
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		1 390 265	-	-	-	-	5 417 019
-Plusvalenza non realizzata su Total return swap		2 843 667	-	-	-	-	83 967
Liquidità in banca	3	50 268 294	25 083 848	160 136 515	5 449 332	2 075 385	5 941 630
Importi detenuti presso il broker	3	24 787 132	37 135	270 625	-	-	9 107 026
Crediti		17 268 880	19 181 577	97 210 859	5 523 658	4 759 003	8 677 521
Totale attività		635 166 772	975 968 855	2 584 682 688	168 994 248	329 148 173	324 912 268
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:							
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(14 364 549)	(17 179 448)	(41 224 906)	(3 092 532)	(7 066 469)	(1 522 661)
-Minusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	-	-	-	660
-Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute		(778 076)	-	-	-	-	(399 750)
-Minusvalenza non realizzata su swaption vendute		(89 353)	-	-	-	-	(190 117)
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		(2 919 047)	-	-	-	-	(4 154 610)
-Minusvalenza non realizzata su Total return swap		(332 325)	-	-	-	-	(99 002)
Importi dovuti al broker		-	-	-	-	-	(3 77 540)
Debiti	6	(29 967 841)	(9 134 436)	(83 675 076)	(8 431 539)	(963 034)	(8 948 248)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(48 451 191)	(26 313 884)	(124 899 982)	(11 524 071)	(8 029 503)	(15 732 588)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		586 715 581	949 654 971	2 459 782 706	157 470 177	321 118 670	309 179 680

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 maggio 2023 cont.

	Note	Muzinich Fixed Maturity2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund* EUR
Attività						
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:						
-Investimenti al fair value		272 906 776	363 612 575	1 225 347 395	123 749 453	24 454 559
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		742 467	1 051 529	18 686 419	1 724 356	101 816
Liquidità in banca	3	23 534 804	28 374 916	18 550 254	3 987 633	3 090 639
Importi detenuti presso il broker	3	-	-	3 764 304	806 471	-
Crediti		6 804 828	11 694 602	15 560 706	2 115 859	5 322 819
Totale attività		303 988 875	404 733 622	1 281 909 078	132 383 772	32 969 833
Passività						
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(2 968 675)	(3 847 317)	(18 414 149)	(1 823 915)	(114 023)
-Minusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	(224 855)	-	-
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		-	-	(528 327)	-	-
Debiti	6	(2 144 361)	(3 097 097)	(9 290 109)	(813 268)	(1 846 893)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(5 113 036)	(6 944 414)	(28 457 440)	(2 637 183)	(1 960 916)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		298 875 839	397 789 208	1 253 451 638	129 746 589	31 008 917

* Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2022

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:							
-Investimenti al fair value		817 559 694	542 664 446	122 933 720	9 984 095 280	1 517 590 935	157 995 771
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		19 890 076	1 689 259	4 832 592	121 676 138	29 303 185	3 650 581
-Plusvalenza non realizzata su contratti future		-	219 000	-	14 777 546	-	486 134
Liquidità in banca	3	15 707 798	22 575 437	4 182 856	311 567 566	28 322 418	2 081 603
Importi detenuti presso il broker	3	508 233	564 571	-	47 084 497	3 254 602	1 922 113
Crediti		15 931 485	22 843 382	3 176 132	209 280 860	39 880 306	1 932 797
Totale attività		869 597 286	590 556 095	135 125 300	10 688 481 887	1 618 351 446	168 068 999
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:							
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(5 457 425)	(3 205 499)	(1 947 226)	(155 926 677)	(7 790 685)	(1 544 223)
-Minusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	-	(4 043 069)	-	(186 625)
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		-	-	-	(6 811 528)	-	(102 173)
Debiti	6	(4 041 514)	(13 254 999)	(501 089)	(257 802 990)	(19 550 656)	(528 660)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(9 498 939)	(16 460 498)	(2 448 315)	(424 584 264)	(27 341 341)	(2 361 681)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		860 098 347	574 095 597	132 676 985	10 263 897 623	1 591 010 105	165 707 318

* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2022 cont.

Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Attività						
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:						
-Investimenti al fair value	801 542 117	977 076 821	2 192 102 642	152 445 576	408 492 159	283 168 380
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	11 541 633	13 928 330	87 625 740	5 640 797	10 756 164	1 044 195
-Plusvalenza non realizzata su contratti future	-	-	1 217 544	-	-	108 866
-Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate	2 300 086	-	-	-	-	1 156 350
-Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate	714 782	-	-	-	-	517 975
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap	205 019	-	-	-	-	6 173 414
-Plusvalenza non realizzata su Total return swap	555 021	-	-	-	-	55 576
Liquidità in banca	3 28 167 283	73 481 776	41 910 495	4 814 595	21 037 572	8 370 528
Importi detenuti presso il broker	3 34 524 253	32 912	4 875 831	-	-	9 051 932
Crediti	40 050 409	50 917 969	83 194 170	4 289 518	6 938 529	10 323 291
Totale attività	919 600 603	1 115 437 808	2 410 926 422	167 190 486	447 224 424	319 970 507
Passività						
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:						
-Prestiti non finanziati	(555 556)	-	-	-	-	-
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(14 003 515)	(16 671 931)	(31 689 420)	(2 384 617)	(4 073 139)	(873 672)
-Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute	(652 184)	-	-	-	-	(655 050)
-Minusvalenza non realizzata su swaption vendute	(271 361)	-	-	-	-	(303 378)
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap	(1 125 414)	-	-	-	-	(1 430 701)
-Minusvalenza non realizzata su Total return swap	(4 364 414)	-	-	-	-	(263 784)
Debiti	6 (29 887 312)	(19 767 354)	(41 532 793)	(2 892 844)	(3 212 641)	(11 097 826)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)	(50 859 756)	(36 439 285)	(73 222 213)	(5 277 461)	(7 285 780)	(14 624 411)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili	868 740 847	1 078 998 523	2 337 704 209	161 913 025	439 938 644	305 346 096

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2022 cont.

	Note	Muzinich Fixed Maturity2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD
Attività					
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:					
-Investimenti al fair value		284 843 294	385 244 769	1 119 728 323	134 063 241
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		3 461 977	3 952 748	22 082 090	6 062 545
-Plusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	1 270 276	-
Liquidità in banca	3	17 833 420	19 332 989	83 676 532	2 970 030
Importi detenuti presso il broker	3	-	-	192 600	415 112
Crediti		7 314 918	10 435 137	26 274 209	2 413 818
Totale attività		313 453 609	418 965 643	1 253 224 030	145 924 746
Passività					
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:					
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(1 106 588)	(1 450 543)	(10 947 860)	(3 068 910)
-Minusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	(305 607)	-
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		-	-	(340 576)	-
Debiti	6	(8 043 864)	(10 168 014)	(28 940 630)	(998 890)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(9 150 452)	(11 618 557)	(40 534 673)	(4 067 800)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		304 303 157	407 347 086	1 212 689 357	141 856 946

* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2023

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Cash flow da attività operative						
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	29 798 179	15 748 168	(10 582 331)	57 900 326	60 701 755	2 510 300
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	28 783 749	(33 891 474)	(50 845 533)	219 764 412	117 615 190	(1 312 652)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	24 000 382	(1 366 006)	10 248 921	37 666 368	34 383 625	3 923 956
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	82 582 310	(19 509 312)	(51 178 943)	315 331 106	212 700 570	5 121 604
Variazione crediti	785 277	621 418	(454 294)	26 095 011	2 933 765	1 370 785
Variazione debiti	1 833	69 821	45 635	(2 351 357)	(96 272)	(1 583)
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da attività operative	787 110	691 239	(408 659)	23 743 654	2 837 493	1 369 202
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative	83 369 420	(18 818 073)	(51 587 602)	339 074 760	215 538 063	6 490 806
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	122 380 836	126 189 923	67 556 505	1 920 888 053	197 706 341	29 873 249
Pagamenti per rimborsi	(204 028 145)	(106 309 811)	(10 995 997)	(2 270 252 035)	(449 304 320)	(32 344 119)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(13 250 440)	(1 407 156)	(635 715)	(14 490 273)	(8 141 489)	(1 918 686)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(94 897 749)	18 472 956	55 924 793	(363 854 255)	(259 739 468)	(4 389 556)
Apprezzamento/(Deprezzamento) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(11 528 329)	(345 117)	4 337 191	(24 779 495)	(44 201 405)	2 101 250
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	15 707 798	22 575 437	4 182 856	311 567 566	28 322 418	2 081 603
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	4 179 469	22 230 320	8 520 047	286 788 071	(15 878 987)	4 182 853
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	27 238 071	16 122 084	4 714 784	195 814 998	44 801 147	3 035 204
Interessi pagati	-	(27 021)	-	(472 872)	(5 620)	(45 798)
Imposte pagate	-	(2 232)	-	(140 801)	-	(70)

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund
Cash flow da attività operative						
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	29 408 497	49 723 657	100 183 995	9 574 101	17 687 447	2 914 337
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	295 978 908	41 733 048	(58 682 167)	(8 195 951)	89 468 510	(11 180 482)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(1 210 368)	4 493 170	55 969 840	4 898 789	9 258 526	4 897 197
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	324 177 037	95 949 875	97 471 668	6 276 939	116 414 483	(3 368 948)
Variazione crediti	13 872 997	504 530	3 800 892	209 486	1 162 733	(231 972)
Variazione debiti	367 686	(45 654)	127 952	(6 277)	(49 849)	701 061
Cash flow in entrata derivante da attività operative	14 240 683	458 876	3 928 844	203 209	1 112 884	469 089
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative	338 417 720	96 408 751	101 400 512	6 480 148	117 527 367	(2 899 859)
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	41 132 872	233 701 344	366 350 815	9 541 193	28 503 469	18 437 247
Pagamenti per rimborsi	(356 917 586)	(375 600 431)	(330 049 499)	(12 574 301)	(161 019 454)	(17 074 748)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(531 995)	(2 907 592)	(19 475 808)	(2 812 303)	(3 973 569)	(891 538)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(316 316 709)	(144 806 679)	16 825 508	(5 845 411)	(136 489 554)	470 961
Apprezzamento/(Deprezzamento) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22 101 011	(48 397 928)	118 226 020	634 737	(18 962 187)	(2 428 898)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	28 167 283	73 481 776	41 910 495	4 814 595	21 037 572	8 370 528
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	50 268 294	25 083 848	160 136 515	5 449 332	2 075 385	5 941 630
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	28 048 957	26 633 242	46 503 227	5 127 698	13 048 841	8 368 118
Interessi pagati	(1 709)	(3 596)	(106 884)	(97)	(3 427)	(16 724)
Imposte pagate	(86 255)	-	(1 949)	-	(1 480)	-

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD	Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund* EUR
Cash flow da attività operative					
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	4 052 465	5 549 428	25 098 470	5 117 224	128 165
Rettifiche per:					
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	4 264 076	10 287 500	(128 325 028)	10 232 939	(22 650 676)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	4 581 597	5 297 993	12 239 235	3 093 194	12 207
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	12 898 138	21 134 921	(90 987 323)	18 443 357	(22 510 304)
Variazione crediti	(369 692)	(319 891)	(6 306 011)	(382 662)	(316 417)
Variazione debiti	(35 637)	3 074	102 566	8 112	43 010
Cash flow in uscita derivante da attività operative	(405 329)	(316 817)	(6 203 445)	(374 550)	(273 407)
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative	12 492 809	20 818 104	(97 190 768)	18 068 807	(22 783 711)
Attività di finanziamento					
Proventi da sottoscrizioni	3 854 636	5 975 168	438 521 756	10 865 990	26 454 872
Pagamenti per rimborsi	(7 643 065)	(13 641 468)	(400 288 980)	(27 741 274)	(580 522)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(3 002 996)	(4 109 877)	(6 168 286)	(175 920)	-
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(6 791 425)	(11 776 177)	32 064 490	(17 051 204)	25 874 350
Apprezzamento/(Deprezzamento) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5 701 384	9 041 927	(65 126 278)	1 017 603	3 090 639
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	17 833 420	19 332 989	83 676 532	2 970 030	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	23 534 804	28 374 916	18 550 254	3 987 633	3 090 639
Altre informazioni					
Interessi ricevuti	6 583 396	9 258 233	19 016 430	4 116 419	(216 010)
Interessi pagati	-	-	(21 960)	(6 153)	-
Imposte pagate	-	-	(13 462)	(369)	-

* Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2022

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
Cash flow da attività operative						
Variatione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	(117 599 200)	(49 761 856)	(19 063 620)	(394 725 158)	(122 975 085)	(15 259 346)
Rettifiche per:						
Variatione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	314 901 426	198 387 130	50 995 173	996 396 172	485 542 937	70 021 347
Variatione non realizzata di attività e passività derivate	(25 299 301)	(479 363)	(4 519 152)	(95 470 129)	(24 826 262)	(2 624 374)
Cash flow operativo ante variatione del capitale circolante	172 002 925	148 145 911	27 412 401	506 200 885	337 741 590	52 137 627
Variatione crediti	3 250 932	2 256 144	883 704	(3 134 851)	5 039 309	(343 800)
Variatione debiti	(332 823)	(215 557)	(73 072)	(804 478)	(332 424)	(67 413)
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da attività operative	2 918 109	2 040 587	810 632	(3 939 329)	4 706 885	(411 213)
Disponibilità liquide nette derivanti da attività operative	174 921 034	150 186 498	28 223 033	502 261 556	342 448 475	51 726 414
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	213 470 667	206 866 913	35 596 130	2 216 135 633	458 688 508	27 400 909
Pagamenti per rimborsi	(359 955 370)	(370 331 817)	(59 249 563)	(2 569 360 152)	(766 988 504)	(76 512 257)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(19 091 817)	(1 775 184)	(1 462 666)	(13 583 503)	(10 370 557)	(1 817 019)
Disponibilità liquide nette utilizzate in attività di finanziamento	(165 576 520)	(165 240 088)	(25 116 099)	(366 808 022)	(318 670 553)	(50 928 367)
Apprezzamento/(Deprezzamento) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9 344 514	(15 053 590)	3 106 934	135 453 534	23 777 922	798 047
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	10 647 118	28 756 848	8 392 541	118 816 424	37 295 889	6 294 632
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	19 991 632	13 703 258	11 499 475	254 269 958	61 073 811	7 092 679
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	34 292 790	17 541 992	5 335 072	166 258 819	51 076 780	3 151 602
Interessi pagati	-	(123 245)	(4 138)	(823 146)	-	(23 495)
Imposte pagate	-	-	(4 952)	-	-	-

* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2022 (cont.)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Cash flow da attività operative						
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	(105 884 330)	(126 252 137)	(256 966 780)	(72 949 611)	(66 702 646)	(24 062 786)
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	20 637 007	213 388 411	609 728 185	(1 611 692)	2 441 355	70 199 723
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(13 592 022)	(19 534 729)	(42 876 604)	(4 831 763)	(1 409 794)	(3 900 380)
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	(98 839 345)	67 601 545	309 884 801	(79 393 066)	(65 671 085)	42 236 557
Variazione crediti	8 432 077	1 764 587	(1 982 244)	(249 787)	(899 633)	(1 124 874)
Variazione debiti	(8 023 464)	(293 033)	44 501	(52 225)	(32 297)	(2 520 404)
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da attività operative	408 613	1 471 554	(1 937 743)	(302 012)	(931 930)	(3 645 278)
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative	(98 430 732)	69 073 099	307 947 058	(79 695 078)	(66 603 015)	38 591 279
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	220 392 675	342 342 704	329 020 385	142 620 105	124 419 987	46 048 447
Pagamenti per rimborsi	(163 016 026)	(451 954 942)	(542 919 523)	(78 545 515)	(49 515 591)	(58 406 690)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(573 730)	(3 063 802)	(29 004 830)	(3 076 129)	(4 348 239)	(1 212 384)
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività di finanziamento	56 802 919	(112 676 040)	(242 903 968)	60 998 461	70 556 157	(13 570 627)
Apprezzamento/(Deprezzamento) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(41 627 813)	(43 602 941)	65 043 090	(18 696 617)	3 953 142	25 020 652
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	69 503 314	70 977 856	142 467 037	25 187 330	19 260 772	13 612 165
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	27 875 501	27 374 915	207 510 127	6 490 713	23 213 914	38 632 817
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	26 431 712	28 089 118	44 833 591	18 295 626	10 096 978	6 769 543
Interessi pagati	(1 640 554)	(11 247)	(3 301 362)	(32)	(1 301)	(847 859)
Imposte pagate	-	-	-	(2 776)	(1 627)	(3 939)

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Rendiconto finanziario per il semestre chiuso il 31 maggio 2022 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* USD
Cash flow da attività operative				
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	(8 229 319)	(10 103 998)	(46 501 598)	1 338 932
Rettifiche per:				
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(42 182 604)	(37 913 891)	350 154 656	(40 876 225)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(1 042 485)	(554 329)	(11 239 022)	(518 358)
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	(51 454 408)	(48 572 218)	292 414 036	(40 055 651)
Variazione crediti	(632 430)	(1 158 761)	1 105 651	(562 149)
Variazione debiti	261 599	416 886	(124 783)	65 616
Cash flow (in uscita)/entrata derivante da attività operative	(370 831)	(741 875)	980 868	(496 533)
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative	(51 825 239)	(49 314 093)	293 394 904	(40 552 184)
Attività di finanziamento				
Proventi da sottoscrizioni	66 304 950	67 515 804	390 839 971	48 344 735
Pagamenti per rimborsi	(5 311 797)	(12 210 497)	(708 262 072)	(107 359)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(1 709 655)	(2 332 351)	(5 847 385)	-
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività di finanziamento	59 283 498	52 972 956	(323 269 486)	48 237 376
Apprezzamento/(Deprezzamento) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7 458 259	3 658 863	(29 874 582)	7 685 192
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio semestre	6 100 732	5 059 350	41 414 437	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine semestre	13 558 991	8 718 213	11 539 855	7 685 192
Altre informazioni				
Interessi ricevuti	3 088 077	4 834 986	11 569 088	(483 572)
Interessi pagati	(23 584)	(24 758)	(134 569)	-
Imposte pagate	-	-	(7 671)	-

* Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

Le note allegare formano parte integrante del presente bilancio.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023

1. Principali metodi contabili

La presente relazione intermedia sintetica non certificata per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 è stata preparata in conformità con lo IAS 34 Bilanci intermedi e deve essere letta congiuntamente al bilancio annuale certificato per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2022, che è stato redatto in base alle norme finanziarie internazionali (IFRS) adottate dall'UE e ai Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori mobiliari) del 2011 (e successive modifiche) e ai regolamenti sugli OICVM del 2019 basati sulla legge irlandese sulla sorveglianza e il controllo d'applicazione della Banca Centrale del 2013 (Central Bank (Supervision and Enforcement) Act, 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015) (i «Regolamenti OICVM»).

I principi contabili e i metodi di calcolo applicati sono coerenti con quelli della relazione annuale e dei bilanci certificati per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2022.

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

In conformità con lo IAS 34, i dati di raffronto sono riferiti al semestre chiuso il 31 maggio 2023 per il conto economico complessivo, le variazioni del patrimonio netto e il cash flow e al 30 novembre 2022 per il bilancio.

Nuovi principi, modifiche e interpretazioni pubblicati e in vigore per il periodo finanziario iniziato il 1° dicembre 2022 o successivamente

Non vi sono nuovi principi, modifiche e interpretazioni pubblicati e in vigore per i periodi finanziari a partire dal 1° dicembre 2022 che si prevede avranno un impatto significativo sul bilancio del Trust.

Nuovi principi, modifiche e interpretazioni pubblicati ma non in vigore per il periodo finanziario iniziato il 1° dicembre 2022 o successivamente e non adottati in via anticipata

L'IFRS 17 Contratti assicurativi è stato emanato nel maggio 2017 ed entra in vigore a partire dal 1° gennaio 2023 o successivamente. Si applica a contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione, emessi da un'entità, contratti di riassicurazione detenuti da un'entità e contratti di investimento con elementi di partecipazione discrezionale emessi da un'entità che emette contratti assicurativi. Un contratto assicurativo è definito come «un contratto in base al quale una parte (l'assicuratore) accetta un rischio assicurativo significativo da un'altra parte (l'assicurato) e conviene di indennizzare l'assicurato se un determinato evento futuro incerto (l'evento assicurato) ha un impatto negativo sull'assicurato». Questo nuovo principio non dovrebbe avere un'incidenza significativa sulla posizione finanziaria, sulla performance o sulle informazioni integrative pubblicate nei bilanci del Trust.

La modifica dello IAS 1 Presentazione del bilancio: classificazione delle passività correnti e non correnti è stata emanata nel gennaio 2020 ed è entrata in vigore per i periodi a partire dal 1° gennaio 2023 o successivamente. La modifica specifica che le condizioni presenti alla chiusura del periodo contabile saranno utilizzate per determinare l'esistenza di un diritto di differire il pagamento di un debito. Esse chiariscono le situazioni che sono considerate pagamento di una passività. Non si prevede che il nuovo principio avrà un impatto significativo sulla posizione finanziaria della Società, la sua performance o le informazioni integrative pubblicate nei suoi bilanci.

Non vi sono altri principi, modifiche e interpretazioni di principi esistenti non ancora efficaci che si prevede avranno un impatto significativo sul bilancio del Trust.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (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 2023	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-	-	-	(1 055 877)
Distribuzioni finali - periodo precedente	(11 843 245)	(1 405 808)	(618 596)	(12 085 640)
Reddito generato dalla creazione di Quote	23 956	15 973	12	756 215
Importo versato per rimborso Quote	(1 431 151)	(17 321)	(17 131)	(2 104 971)
	(13 250 440)	(1 407 156)	(635 715)	(14 490 273)

Semestre chiuso il 31 maggio 2023	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	(758 888)	-	-	(13 941)
Distribuzioni finali - periodo precedente	(7 426 330)	(1 864 198)	(518 425)	(3 594 169)
Reddito generato dalla creazione di Quote	552 521	35 293	6 702	791 678
Importo versato per rimborso Quote	(508 792)	(89 781)	(20 272)	(91 160)
	(8 141 489)	(1 918 686)	(531 995)	(2 907 592)

Semestre chiuso il 31 maggio 2023	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-	-	(354 597)	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	(19 942 914)	(1 806 540)	(3 528 568)	(867 207)
Reddito generato dalla creazione di Quote	1 530 798	287 077	58 989	756
Importo versato per rimborso Quote	(1 063 692)	(1 292 840)	(149 393)	(25 087)
	(19 475 808)	(2 812 303)	(3 973 569)	(891 538)

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

2. Distribuzioni (cont.)

Semestre chiuso il 31 maggio 2023	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-	-	-	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	(3 002 996)	(4 109 877)	(6 967 261)	(393 425)
Reddito generato dalla creazione di Quote	-	-	1 808 425	226 342
Importo versato per rimborso Quote	-	-	(1 009 450)	(8 837)
	(3 002 996)	(4 109 877)	(6 168 286)	(175 920)

Semestre chiuso il 31 maggio 2022	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-	-	-	(1 011 862)
Distribuzioni finali - periodo precedente	(18 396 949)	(1 742 169)	(998 776)	(12 999 900)
Reddito generato dalla creazione di Quote	448 836	2 032	13 319	1 213 179
Importo versato per rimborso Quote	(1 143 704)	(35 047)	(477 209)	(784 920)
	(19 091 817)	(1 775 184)	(1 462 666)	(13 583 503)

Semestre chiuso il 31 maggio 2022	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredi t Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarket s ShortDuration Fund USD
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	(724 878)	-	-	(17 324)
Distribuzioni finali - periodo precedente	(10 160 319)	(1 837 207)	(245 058)	(3 210 099)
Reddito generato dalla creazione di Quote	1 259 878	71 568	13 787	260 710
Importo versato per rimborso Quote	(745 238)	(51 380)	(342 459)	(97 089)
	(10 370 557)	(1 817 019)	(573 730)	(3 063 802)

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

2. Distribuzioni (cont.)

Semestre chiuso il 31 maggio 2022	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-	-	(458 548)	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	(29 510 845)	(2 942 071)	(3 610 155)	(1 330 742)
Reddito generato dalla creazione di Quote	1 487 043	220 689	230 556	118 358
Importo versato per rimborso Quote	(981 028)	(354 747)	(510 092)	-
	(29 004 830)	(3 076 129)	(4 348 239)	(1 212 384)

Semestre chiuso il 31 maggio 2022	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Distribuzioni intermedie - periodo in corso	-	-	-
Distribuzioni finali - periodo precedente	(1 709 655)	(2 332 351)	(6 577 849)
Reddito generato dalla creazione di Quote	-	-	1 309 160
Importo versato per rimborso Quote	-	-	(578 696)
	(1 709 655)	(2 332 351)	(5 847 385)

* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Al termine del semestre chiuso il 31 maggio 2023, il saldo di tutte le liquidità in banca è detenuto da State Street Bank and Trust (30 novembre 2022: State Street Bank and Trust). Al 31 maggio 2023, State Street Bank and Trust ha un rating a lungo termine di AA- (30 novembre 2022: AA-).

Gli investitori sono pregati di notare che il Trust gestisce un Conto di sottoscrizione/rimborso (come definito di seguito) per ciascun Fondo in conformità con i requisiti della Banca centrale relativi ai conti di liquidità dei fondi multicomparto. Un Conto di sottoscrizione/rimborso è un conto registrato a nome del Fondo attraverso il quale gli importi di sottoscrizione e i proventi di rimborsi ed eventuali redditi da dividendi sono veicolati a titolo di ciascun Fondo. Gli importi di un Conto di sottoscrizioni/rimborso sono considerati attività dei rispettivi Fondi.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Se il Trust detiene per conto di un Fondo delle somme su un Conto di sottoscrizione/rimborso e tale Fondo (o altro Fondo del Trust) diventa insolvente, l'investitore sarà considerato come un creditore non garantito del Fondo riguardo a qualunque credito relativo alle somme detenute su tale conto.

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Al 31 maggio 2023				
Liquidità in banca	4 179 469	22 230 320	8 520 047	286 788 071
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	46 353	54 707	-	18 197 323
	4 225 822	22 285 027	8 520 047	304 985 394

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Al 31 maggio 2023				
Liquidità in banca	-	4 182 853	50 268 294	25 083 848
Scoperto bancario	(15 878 987)	-	-	-
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	259 927	540 948	-	37 135
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays Bank	-	-	881 336	-
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	16 284 727	-
Liquidità detenute in garanzia presso Goldman Sachs	-	-	203 011	-
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan Chase	-	-	779 702	-
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	6 638 356	-
	(15 619 060)	4 723 801	75 055 426	25 120 983

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

	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
Al 31 maggio 2023				
Liquidità in banca	160 136 515	5 449 332	2 075 385	5 941 630
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	270 625	-	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays Bank	-	-	-	294 054
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	-	4 477 938
Liquidità detenute in garanzia presso Credit Suisse	-	-	-	430 780
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	-	485 840
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan Chase	-	-	-	166 475
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	-	3 251 939
Liquidità ricevute in garanzia per Goldman Sachs	-	-	-	(377 540)
	160 407 140	5 449 332	2 075 385	14 671 116

	Muzinich Fixed Maturity2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund USD
Al 31 maggio 2023				
Liquidità in banca	23 534 804	28 374 916	18 550 254	3 987 633
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	-	3 764 304	806 471
	23 534 804	28 374 916	22 314 558	4 794 104

	Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund* EUR
Al 31 maggio 2023	
Liquidità in banca	3 090 639
	3 090 639

* Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Al 30 novembre 2022	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Liquidità in banca	15 707 798	22 575 437	4 182 856	311 567 566
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	508 233	564 571	-	47 084 497
	16 216 031	23 140 008	4 182 856	358 652 063

Al 30 novembre 2022	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Liquidità in banca	28 322 418	2 081 603	28 167 283	73 481 776
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	3 254 602	1 922 113	-	32 912
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays Bank	-	-	3 145 001	-
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	25 433 116	-
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	767 425	-
Liquidità detenute in garanzia presso Goldman Sachs	-	-	695 083	-
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	4 483 628	-
	31 577 020	4 003 716	62 691 536	73 514 688

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

3. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Al 30 novembre 2022	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Liquidità in banca	41 910 495	4 814 595	21 037 572	8 370 528
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	4 875 831	-	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays Bank	-	-	-	9 685
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	-	2 398 011
Liquidità detenute in garanzia presso Credit Suisse	-	-	-	436 302
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	-	5 299 532
Liquidità detenute in garanzia presso Goldman Sachs	-	-	-	255 498
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan Chase	-	-	-	25 343
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	-	627 561
	46 786 326	4 814 595	21 037 572	17 422 460

Al 30 novembre 2022	Muzinich Fixed Maturity2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR	Muzinich Dynamic Credit Income Fund** USD
Liquidità in banca	17 833 420	19 332 989	83 676 532	2 970 030
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	-	192 600	415 112
	17 833 420	19 332 989	83 869 132	3 385 142

* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

** Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

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 efficiente del portafoglio relative alle attività dei Fondi per una delle seguenti finalità: (a) riduzione del rischio (compreso il rischio di esposizione valutaria); (b) riduzione dei costi (con un aumento nullo o minimo del rischio); e (c) generazione di capitale aggiuntivo o reddito per un Fondo con un livello di rischio compatibile con il profilo di rischio di un Fondo e i requisiti di diversificazione in conformità ai Regolamenti OICVM e come riportato nel Prospetto.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

4. Gestione efficiente del portafoglio (cont.)

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 efficiente del portafoglio, al netto delle commissioni e dei costi operativi diretti e indiretti, saranno restituiti al Fondo in oggetto.

I Fondi investono in strumenti finanziari derivati (SFD) in conformità alle condizioni o ai requisiti imposti dalla Banca centrale.

Eventuali garanzie in contanti ricevute a titolo di SFD sono indicate nella nota 3.

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

Tutti i Fondi ad eccezione di Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich Global Tactical Credit Fund possono utilizzare contratti di cambio a termine per coprire l'esposizione valutaria di titoli o altre attività di un Fondo denominati in una valuta diversa dalla valuta base del Fondo o dalla valuta di denominazione di una Classe di Quote coperta.

In relazione a Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich Global Tactical Credit Fund, si utilizzano SFD sia a fini d'investimento che di gestione efficiente del portafoglio. I redditi derivanti da questi SFD sono dichiarati alla voce «Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico». Le plus/minusvalenze realizzate e non realizzate sono contabilizzate ugualmente nel Conto economico complessivo. Le spese di transazione delle controparti su SFD sono comprese nel prezzo degli SFD e non sono pertanto identificabili separatamente nel bilancio d'esercizio.

Tutti i contratti derivati in corso al 31 maggio 2023 sono indicati nel Portafoglio investimenti.

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

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

5. Tassi di cambio

Gli investimenti e altre attività e passività in valute diverse dall'euro sono stati convertiti ai seguenti tassi al 31 maggio 2023, 30 novembre 2022 e 31 maggio 2022:

31/05/2023	Tasso	30/11/2022	Tasso	31/05/2022	Tasso
CHF	0,9746	CHF	0,9810	CHF	1,0268
GBP	0,8602	GBP	0,8646	GBP	0,8500
HKD	8,3457	HKD	8,0369	HKD	-
JPY	148,9502	JPY	143,6773	JPY	137,8109
NOK	11,8795	NOK	10,2668	NOK	10,0705
SEK	11,6030	SEK	10,9800	SEK	10,4807
SGD	1,4444	SGD	1,4109	SGD	1,4686
USD	1,0661	USD	1,0296	USD	1,0712

Gli investimenti e altre attività e passività in valute diverse dal dollaro americano sono stati convertiti ai seguenti tassi al 31 maggio 2023, 30 novembre 2022 e 31 maggio 2022:

31/05/2023	Tasso	30/11/2022	Tasso	31/05/2022	Tasso
AUD	1,5452	AUD	1,4932	AUD	1,3940
CAD	1,3593	CAD	1,3557	CAD	1,2649
CHF	0,9142	CHF	0,9528	CHF	0,9586
EUR	0,9380	EUR	0,9712	EUR	0,9335
GBP	0,8068	GBP	0,8397	GBP	0,7935
JPY	139,7150	JPY	139,5400	JPY	128,6450
NOK	11,1430	NOK	9,9712	NOK	9,4007
SEK	10,8836	SEK	10,6638	SEK	9,7837
SGD	1,3549	SGD	1,3703	SGD	1,3709

6. Operazioni con parti correlate

Nel semestre chiuso il 31 maggio 2023 e il 31 maggio 2022, la Società di Gestione del Trust ha percepito i seguenti importi dai Fondi per i servizi prestati:

Fondo	Semestre chiuso il 31/05/2023	Semestre chiuso il 31/05/2022
Muzinich Americayield Fund	USD 3 729 992	USD 5 275 595
Muzinich Europeyield Fund	EUR 2 704 936	EUR 3 339 526
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	USD 606 074	USD 654 450
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 30 118 068	EUR 34 947 816
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 6 356 149	USD 8 506 612
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR 520 730	EUR 676 817
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 3 451 213	USD 5 041 630
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 3 522 298	USD 4 563 504
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 5 894 314	USD 6 648 324
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 477 393	USD 927 428

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

6. Operazioni con parti correlate (cont.)

Fondo	Semestre chiuso il 31/05/2023	Semestre chiuso il 31/05/2022
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD 883 232	USD 974 059
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 835 402	EUR 1 010 853
Muzinich Fixed Maturity2024 Fund	EUR 1 944 753	EUR 1 223 624
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR 2 616 923	EUR 1 865 108
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 1 629 818	EUR 1 435 015
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	USD 272 882	USD 14 372
Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund***	EUR 9 540	-

* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

** Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

*** Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Al 31 maggio 2023 e 30 novembre 2022, I Fondi dovevano I seguenti importi alla Società di Gestione:

Fondo	31/05/2023	30/11/2022
Muzinich Americayield Fund	USD 623 668	USD 600 694
Muzinich Europeyield Fund	EUR 474 756	EUR 409 037
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	USD 104 459	USD 74 311
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 4 992 140	EUR 4 785 269
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 1 010 391	USD 1 036 441
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR 92 757	EUR 88 054
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 478 421	USD 628 069
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 545 467	USD 547 740
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 1 035 339	USD 889 841
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 79 800	USD 69 104
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD 127 753	USD 137 960
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 140 491	EUR 131 423
Muzinich Fixed Maturity2024 Fund	EUR 328 925	EUR 304 436
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR 441 503	EUR 415 967
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 278 990	EUR 213 983
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	USD 45 437	USD 43 343
Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund***	EUR 8 035	

* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

** Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

*** Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

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

Fondo	Semestre chiuso il 31/05/2023	Semestre chiuso il 31/05/2022
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	USD 127 176	USD 142 344
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR 158 156	EUR 101 359

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

6. Operazioni con parti correlate (cont.)

Fondo	Semestre chiuso il 31/05/2023	Semestre chiuso il 31/05/2022
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 162 203	USD 165 316
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 20	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 300 640	EUR 443 137
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	USD 89 490	USD 9 466

* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

** Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

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

Fondo	31/05/2023	30/11/2022
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	USD 22 383	USD 43 394
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR 28 265	EUR 32 435
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 30 830	USD 21 761
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 900	USD 879
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR 399 059	EUR 399 059
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 37 313	EUR 89 384
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	USD 19 616	USD 8 178

* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

** Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

Gestore degli Investimenti

Al 31 maggio 2023 e 30 novembre 2022, la società correlata Muzinich & Co. Limited, Gestore degli Investimenti e Agente amministrativo nel Regno Unito del Trust, deteneva le seguenti Quote nei corrispondenti Fondi:

Fondo		31/05/2023	30/11/2022
Muzinich Americayield Fund	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	100	100
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	14 669	14 669
Muzinich Europeyield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	14 963	14 963
	Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	7 720 797*
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	-	1 100*
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund**	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	-	1 071
	Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	8 336 425*
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	100	100
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	100	100
	Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	110	108
	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	109	107
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	812*	794*
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	144*	141*
	Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	110	108
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	112	109

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

6. Operazioni con parti correlate (cont.)

Gestore degli Investimenti (cont.)

Fondo		31/05/2023	30/11/2022
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 000	1 000
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	1 000	1 000
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	18 210	18 210
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	100	100
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	100	100
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	100	100
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	109	108
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	985
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	33 728	33 728
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 000	1 000
	Quote ad accumulazione di soci fond. senza copertura in JPY	-	800 000*
	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in JPY	-	10 000 000*
Muzinich European Credit Alpha Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	82*
Muzinich Dynamic Credit Income Fund***	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	100	100
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	99 797*	99 797*

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

** Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

*** Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

Commissioni di performance

Per ogni Classe di Quote sarà prelevata una commissione di performance dagli attivi dei relativi Fondi, in modo che a ogni Quota emessa venga addebitata una commissione corrispondente alla performance di tale Quota 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 2023, una commissione di performance di USD n/a (31 maggio 2022: USD 952 423) è stata addebitata a Muzinich LongShortCreditYield Fund e di EUR n/a (31 maggio 2022: EUR 456 255) a Muzinich European Credit Alpha Fund.

Gli importi dovuti a fine semestre a titolo di commissione di performance ammontano a USD 103 303 (30 novembre 2022: USD 119 521) per Muzinich LongShortCreditYield Fund e a EUR 62 930 (30 novembre 2022: EUR 63 077) per Muzinich European Credit Alpha Fund.

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

Amministratori

Mark Clark è amministratore del Gestore degli Investimenti nonché dipendente e amministratore del Subgestore degli Investimenti dei Fondi.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

6. Operazioni con parti correlate (cont.)

Amministratori (cont.)

Ersilia Molnar e Alex McKenna sono amministratori della Società di Gestione nonché dipendenti e amministratori del Gestore degli Investimenti.

Con effetto dal 3 ottobre 2022, Mark Clark ha rassegnato le dimissioni da amministratore della Società di Gestione. Alla stessa data, Katharine Laing, dipendente del Gestore degli Investimenti, è stata nominata amministratrice della Società di Gestione.

Transazioni

Nel semestre chiuso il 31 marzo 2023, si è verificata una transazione in natura in cui le attività di due mandati segregati gestiti dal Gestore degli investimenti sono state trasferite alle Quote G ad accumulazione con copertura in USD di Muzinich Americayield Fund per la data di negoziazione 10 gennaio 2023 con un valore di USD 33 603 148.

Investimenti incrociati

Al 31 maggio 2023, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund deteneva 263 377 Quote in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di EUR 26 629 178 valutato al fair value, ossia il 7,06 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (30 novembre 2022: 263 377 Quote in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di EUR 26 799 382 valutato al fair value, ossia il 4,29 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund), e deteneva 68 000 Quote di Muzinich European Credit Alpha Fund per un importo di EUR 8 092 680 valutato al fair value, ossia il 1,37 % delle Quote di Muzinich European Credit Alpha Fund (30 novembre 2022: 68 000 Quote in Muzinich European Credit Alpha Fund per un importo di EUR 7 976 400 valutato al fair value, ossia lo 0,45 % delle Quote of Muzinich European Credit Alpha Fund).

Al 31 maggio 2023, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund deteneva 55 351 Quote in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di USD 5 966 250 valutato al fair value, ossia il 1,48 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (30 novembre 2022: 55 351 Quote in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di USD 5 799 091 valutato al fair value, ossia lo 0,90 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund).

Al 31 maggio 2023, Muzinich LongShortCreditYield Fund deteneva 50 010 Units in Muzinich European Credit Alpha Fund per un importo di USD 6 345 099 valutato al fair value, ossia l'1,00 % delle Quote di Muzinich European Credit Alpha Fund (30 novembre 2022: 50 010 Quote in Muzinich European Credit Alpha Fund per un importo di USD 6 040 104 valutato al fair value, ossia lo 0,33 % delle Quote di Muzinich European Credit Alpha Fund).

Al 31 maggio 2023, Muzinich Global Tactical Credit Fund deteneva 113 377 Quote in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di USD 12 220 875 valutato al fair value, ossia il 3,04 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (30 novembre 2022: 113 377 Quote in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di USD 11 878 478 valutato al fair value, ossia l'1,85 % delle Quote of Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund), e deteneva 61 025 Quote in Muzinich Dynamic Credit Income Fund per un importo di USD 6 193 465 valutato al fair value, ossia il 5,17 % delle Quote di Muzinich Dynamic Credit Income Fund (30 novembre 2022: 61 025 Quote in Muzinich Dynamic Credit Income Fund per un importo di USD 6 053 717 valutato al fair value, ossia il 4,58 % delle Quote of Muzinich Dynamic Credit Income Fund).

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.
----------------------------	---

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

7. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Europeyield Fund	Titoli di debito negoziati in borsa (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) di emittenti societari europei e titoli di debito denominati in euro emessi da società nordamericane generalmente negoziati su borse regolamentate in Europa.
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Titoli di debito high yield negoziati in borsa (compresi i titoli ad es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta ed emessi da società domiciliate, o aventi sede legale o esercitanti una parte preponderante della loro attività negli USA, in Europa o nei paesi emergenti o aventi in queste regioni il loro principale mercato di negoziazione. Il Fondo può avere un'esposizione superiore al 20% del NAV ai mercati emergenti.
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Titoli di debito (compresi note e obbligazioni a tasso fisso e variabile) di emittenti societari o buoni del tesoro statunitensi ed europei, obbligazioni di agenzie statunitensi ed europee negoziati su borse riconosciute. Questo Fondo avrà sempre almeno il 60% del suo NAV investito in titoli investment grade.
Muzinich ShortDurationHigh Yield Fund	Obbligazioni societarie in USD negoziate su borse riconosciute.
Muzinich Sustainable Credit Fund	Titoli di debito (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) negoziati su borse riconosciute emessi da società domiciliate o esercitanti una parte preponderante della loro attività economica negli USA, in Europa o altri paesi dell'OCSE.
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Titoli di debito societario high yield (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) prevalentemente di emittenti statunitensi, nonché di emittenti europei e/o dei mercati emergenti. Il Fondo può utilizzare future, opzioni, credit default swap e Total return swap per ottenere una maggiore esposizione ai titoli di credito societari che offrono rendimenti superiori e a fini di copertura degli investimenti in titoli e asset, mercati e valute ad essi collegati.
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Strumenti di debito societario e governativo a tasso fisso e/o variabile, ossia obbligazioni e prestiti bancari esistenti (che sono garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), subordinatamente a un limite del 9,9% per i prestiti bancari come specificato di seguito) con duration relativamente brevi, che investono in particolare in emissioni a breve scadenza e richiamabili e in strumenti a tasso variabile. La durata breve di questo Fondo offre agli investitori un livello di protezione nei confronti dell'aumento dei tassi d'interesse.
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Titoli di debito societario a tasso fisso e/o variabile di emittenti statunitensi, europei e dei mercati emergenti (generalmente meno del 40% del NAV del Fondo sarà investito in emittenti dei mercati emergenti), quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta.
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Titoli di debito societario e strumenti del mercato monetario a tasso fisso e/o variabile (compresi, in via non limitativa, buoni dei governi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e certificati di deposito) di emittenti governativi o societari aventi sede legale o esercitanti una parte preponderante della loro attività economica in paesi asiatici e che sono denominati in valuta forte.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

7. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
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 Maturity2024 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 2024 Fund	Obbligazioni di imprese ad alto rendimento (vale a dire di categoria inferiore a investment grade) a tasso fisso e/o variabile e/o obbligazioni societarie con rating investment grade di emittenti americani, europei o di paesi emergenti. Queste obbligazioni sono strumenti quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta. Il Fondo può anche investire in strumenti del mercato monetario (in particolare buoni, obbligazioni, buoni del Tesoro e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da Stati o imprese.
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Questo Fondo investe principalmente in titoli di debito investment grade (compresi i buoni, quali i vaglia cambiari, e obbligazioni a tasso fisso e variabile) negoziati su Borse riconosciute ed emessi da emittenti di mercati americani, europei ed emergenti.
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Investe principalmente in obbligazioni societarie e governative ad alto rendimento (ossia sub-investment grade) e in obbligazioni societarie e governative investment grade, secondo il rating di Standard and Poor, Moody's e/o Fitch (o di un'altra agenzia di rating riconosciuta, o del Gestore degli Investimenti nel caso di obbligazioni senza rating), tutte a tasso fisso e/o variabile ed emesse da emittenti statunitensi, europei e dei mercati emergenti.
Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund*	Investe principalmente in titoli di debito denominati in valuta forte; tali titoli detenuti nel portafoglio del Fondo possono essere di tipo investment grade o non investment grade secondo il rating di Moody's e/o Standard & Poor's o secondo quanto ritenuto equivalente dal Gestore degli investimenti.

* Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile.

Le passività dei Fondi comprendono gli scoperti bancari, gli importi pagati ai broker i debiti a breve termine, i contratti derivati e le Quote di partecipazioni rimborsabili, salvo quelle di Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich European Credit Alpha Fund, che utilizzano contratti di cambio a termine a fini di copertura del rischio valutario.

In qualità di Società di Gestione dei Fondi, Muzinich & Co. (Ireland) Limited è responsabile del processo generale di gestione dei rischi applicabili ai Fondi adempiendo in tal modo al mandato di investimento e alle regolamentazioni. Il team di gestione del portafoglio del Gestore degli Investimenti è responsabile dell'analisi creditizia su base quotidiana di attività sottostanti acquisite dai Fondi e del controllo del rischio in base al

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

7. Strumenti finanziari (cont.)

numero medio di giorni alla scadenza. Si assicura inoltre che al momento dell'acquisto, i titoli abbiano i seguenti rating:

Fondo	
Muzinich Americayield Fund Muzinich Europeyield Fund	Rating Moody's (o equivalente) minimo di B3 ma generalmente inferiore ad A.
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Per conseguire l'obiettivo del Comparto, il Gestore degli Investimenti seleziona accuratamente titoli di debito high yield negoziati in borsa (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta e emessi da società che sono domiciliate, o aventi sede legale o esercitanti una parte preponderante della loro attività negli USA, in Europa o nei paesi emergenti o aventi in queste regioni il loro principale mercato di negoziazione. Il Fondo può avere un'esposizione superiore al 20% del NAV ai mercati emergenti. In generale, questi titoli obbligazionari hanno rating Moody's/Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) inferiore a investment grade, ma tipicamente inferiore ad A.
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Il Fondo investe prevalentemente in titoli di debito (compresi note e obbligazioni a tasso fisso e variabile) di emittenti societari o buoni del tesoro statunitensi ed europei, obbligazioni di agenzie statunitensi ed europee negoziati su borse riconosciute. Il Fondo mantiene un rating attribuito da Moody's o Standard & Poor's investment grade medio (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) di almeno Baa3 o BBB-, rispettivamente, e investe di volta in volta almeno il 60% del suo NAV in obbligazioni investment grade (comprese le attività liquide accessorie). Al massimo il 40% del NAV del Fondo può avere un rating inferiore a quello di investment grade e il rating minimo permesso di un titolo sarà B3/B- da parte di almeno un'agenzia di rating (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti).
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Obbligazioni societarie con rating attribuito da Moody's o Standard & Poor's di Ba/B (o equivalente) e duration relativamente brevi.
Muzinich Sustainable Credit Fund	Il Fondo investe prevalentemente in titoli di debito (comprese note e obbligazioni a tasso fisso e variabile) negoziati su una borsa riconosciuta ed emessi da società che sono domiciliate o esercitano una parte preponderante della loro attività negli USA, nell'Unione europea o altri paesi membri dell'OCSE. Questi titoli obbligazionari hanno rating Moody's/Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) pari ad almeno B3 o B- al momento dell'acquisto. Tuttavia, il Fondo mantiene un rating attribuito da Moody's o Standard & Poor's investment grade medio (o equivalente) di almeno Baa3 o BBB-, rispettivamente, e investe di volta in volta almeno il 60% del suo NAV in obbligazioni investment grade (comprese le attività liquide accessorie). Al massimo il 40% del NAV del Fondo può avere un rating inferiore a quello di investment grade.
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Rating minimo di A- o superiore, quando il Gestore degli Investimenti ritiene sia nell'interesse del Fondo.
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Il Fondo investe principalmente in strumenti di debito con rating attribuito da Moody's e/o Standard & Poor's B/BB/BBB (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) ma anche in titoli con rating più elevato.
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Rating minimo di A- o superiore, quando il Gestore degli Investimenti ritiene sia nell'interesse del Fondo.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

7. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	<p>Il Fondo investe almeno due terzi del suo NAV in titoli di debito in valuta forte emessi da emittenti governativi o societari in paesi asiatici e fino a un terzo del suo NAV in titoli di debito e strumenti del mercato monetario, compresi titoli di società asiatiche, europee e nordamericane, denominati nelle valute locali dei paesi emergenti, con rating medio Moody's o Standard & Poor's investment grade (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) rispettivamente uguali o superiori ad almeno Baa3 o BBB-. Ad eccezione degli investimenti autorizzati in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario che non sono quotati in borsa, tutti i titoli/strumenti in cui il Fondo investe sono quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta (come definito nel Prospetto). Il Fondo può ugualmente investire in modo opportunistico fino al 10% del suo NAV in valori mobiliari che siano titoli di partecipazione, compreso, ma non in via limitativa, azioni, certificati rappresentativi di titoli americani (American Depositary Receipts) e mondiali (Global Depositary Receipts) e obbligazioni convertibili. Inoltre è autorizzato a investire più del 10% del suo NAV in Azioni A cinesi quotate alla borsa di Shanghai nell'ambito del programma Northbound Trading Link of the Shanghai Hong Kong Stock Connect. Gli investimenti in titoli di debito con rating investment grade non devono superare il 50% del suo Valore Patrimoniale Netto. Il rating minimo attribuito da qualunque agenzia di rating non potrà essere inferiore a B3/B- (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti).</p>
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	<p>Questi titoli di debito hanno generalmente un rating Moody's o Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) inferiore a quello di investment grade, tipicamente inferiore ad AA. Il Gestore degli Investimenti rimane flessibile per investire una parte significativa degli investimenti in liquidità e/o in strumenti del mercato monetario, compresi depositi a termine, buoni e obbligazioni investment grade emessi da governi di paesi membri dell'OCSE, nonché titoli di credito emessi da banche e imprese degli Stati membri dell'OCSE con rating A- o superiore.</p>
Muzinich European Credit Alpha Fund	<p>Sebbene investa principalmente in obbligazioni societarie non investment grade, il Gestore degli Investimenti può anche investire in alcune obbligazioni societarie con rating investment grade che ritiene adatte ad aumentare il rendimento complessivo del Fondo. Il Fondo può investire in titoli quotati o negoziati su una borsa riconosciuta.</p>
Muzinich Fixed Maturity2024 Fund	<p>Il Fondo investe in obbligazioni societarie ad alto rendimento (vale a dire di categoria inferiore a investment grade) e/o in obbligazioni societarie con rating investment grade, attribuito da Standard and Poor's, Moody's e/o Fitch (l'«agenzia di rating»), o di rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti. In caso di divergenze tra i rating attribuiti dalle agenzie di rating (o società), si adotta il seguente approccio: se vi è un solo rating, si utilizza quello; se ve ne sono due si utilizza il più basso e se ve ne sono tre saranno classificati in ordine crescente e si utilizza quello di mezzo. Gli investimenti nelle obbligazioni societarie di rating inferiore a B3/B- non devono superare il 7,5% del NAV del Fondo. L'allocazione tra i titoli ad alto rendimento e i titoli investment grade, così come tra le varie regioni, è definita principalmente sulla base di una valutazione del valore relativo sull'insieme dei mercati mondiali del credito.</p>

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

7. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Il Fondo investe in obbligazioni societarie ad alto rendimento (vale a dire di categoria inferiore a investment grade) e/o in obbligazioni societarie investment grade con rating Standard and Poor's, Moody's e/o Fitch (l'«Agenzia di rating») o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti. In caso di divergenze tra i rating attribuiti dalle agenzie di rating (o società), si adotta il seguente approccio: se vi è un solo rating, si utilizza quello; se ve ne sono due si utilizza il più basso e se ve ne sono tre saranno classificati in ordine crescente e si utilizza quello di mezzo. Gli investimenti in obbligazioni societarie con rating inferiore a B3/B- al momento dell'acquisto non devono superare il 5% del NAV del Fondo. L'allocazione tra i titoli ad alto rendimento e i titoli con rating investment grade, oltre che tra le varie regioni, è definita principalmente sulla base di una valutazione del valore relativo sull'insieme dei mercati mondiali del credito. Il Fondo può ugualmente investire in titoli convertibili contingenti, ma questi investimenti saranno limitati e non dovrebbero rappresentare una parte significativa del suo portafoglio.
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Questo Fondo mantiene un portafoglio con rating medio attribuito da Moody's o Standard & Poor's (o rating giudicato equivalente dal Gestore degli Investimenti) rispettivamente di almeno Baa2 o BBB. Il portafoglio del Fondo è inoltre diversificato in termini di emittenti e di settori, e nessuna società emittente rappresenta più del 3% del NAV del Fondo. Gli investimenti nei mercati emergenti non dovrebbero rappresentare più del 15% del suo Valore Patrimoniale Netto. Il Gestore degli Investimenti può ugualmente investire fino al 5% del NAV del Fondo in titoli di debito di rating inferiore a investment grade se ritiene che l'investimento possa migliorare i rendimenti complessivi del Fondo.
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Questo Fondo può investire in obbligazioni ibride societarie investment grade e sub-investment grade (obbligazioni emesse da società non finanziarie con caratteristiche simili alle azioni) e in titoli di debito subordinati emessi da società finanziarie. Talvolta, il Fondo può investire in titoli garantiti da attività sotto forma di obbligazioni garantite da prestiti (CLO). Tali investimenti saranno limitati a un massimo del 10% del NAV del Fondo e a un massimo del 2,5% del NAV del Fondo in ogni singola tranche di un CLO. Il Fondo può anche investire in Contingent Convertible Securities, ma tali investimenti (se presenti) saranno limitati a un massimo del 5% del NAV del Comparto e a un massimo del 2,5% del NAV del Fondo per ogni singola emissione. Il Gestore degli Investimenti può mantenere un certo livello di attività liquide nel Fondo.
Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund*	Il Gestore degli investimenti mira a conseguire l'obiettivo del Fondo investendo in titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e strumenti del mercato monetario (inclusi, a titolo non esaustivo, titoli di Stato dell'OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito) emessi da emittenti governativi o societari.

* Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile.

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

Ai sensi dei Regolamenti sugli OICVM emanati dalla Banca centrale, la Società di Gestione è tenuta ad adottare un processo di gestione del rischio che le consenta di monitorare e gestire accuratamente l'esposizione complessiva dei Fondi agli strumenti derivati. La Società di Gestione ricorre all'approccio basato sugli impegni («Commitment Approach») per rilevare questa esposizione e gestire le potenziali perdite per i Fondi dovute al rischio di mercato. L'approccio basato sugli impegni aggrega i valori di mercato o nozionali sottostanti degli strumenti derivati per determinare l'esposizione dei Fondi agli strumenti derivati. In conformità con i Regolamenti OICVM, tale esposizione complessiva non deve superare il 100% del NAV del Fondo. Nel corso del periodo i Fondi hanno aderito a questi principi.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

8. Gerarchia del fair value

La norma IFRS 13 richiede la pubblicazione dei livelli di gerarchia del fair value in cui sono classificate le misurazioni del fair value utilizzato per le attività e passività iscritte in bilancio. Se per un'attività o passività finanziaria non vi sono dati osservabili, il fair value sarà determinato mediante tecniche di valutazione.

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

Livello 1	Prezzi quotati su mercati attivi per strumenti identici.
Livello 2	Tecniche di valutazione basate su dati osservabili. Questa categoria comprende gli strumenti valutati in base ai seguenti elementi: prezzi quotati in mercati attivi per strumenti simili, prezzi quotati per strumenti simili in mercati considerati meno attivi, nonché altre tecniche di valutazione i cui dati importanti sono osservabili direttamente o indirettamente sui mercati.
Livello 3	Tecniche di valutazione che utilizza dati significativi non sono osservabili. Questa categoria comprende tutti gli strumenti la cui tecnica di valutazione si basa su dati non osservabili che potrebbero avere un'incidenza notevole sulla valutazione. Essa include anche gli strumenti valutati in base ai prezzi quotati per strumenti simili quando sono necessarie rettifiche significative o ipotesi non osservabili per riflettere le differenze tra gli strumenti da valutare e gli strumenti simili quotati.

Il Trust deve indicare, per ogni classe di attività e passività che non è valutata al fair value in bilancio nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria ma per la quale il fair value è pubblicato, il livello della gerarchia del fair value in cui sarebbe classificato con una descrizione delle tecniche dei metodi di valutazione e i dati utilizzati.

Le attività e passività (compresi i contratti di vendita con patto di riacquisto) non valutate al fair value sono contabilizzate al costo ammortizzato; il loro valore contabile corrisponde pertanto a una ragionevole approssimazione del fair value.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono i depositi detenuti presso banche e altri investimenti a breve termine su mercati attivi e sono classificate al livello 1.

I crediti per investimenti venduti e gli altri crediti comprendono gli importi contrattuali per il regolamento delle operazioni e altre obbligazioni dovute al Fondo. Gli importi a debito per la vendita di investimenti e gli altri importi a debito si riferiscono ai debiti e agli importi contrattuali dovuti dal Trust per il regolamento di transazioni e il pagamento delle spese. Tutti gli importi a credito e a debito sono classificati nel livello 2.

Conformemente al Prospetto dei Fondi, il valore rimborsabile delle Quote rimborsabili è calcolato in base alla differenza netta tra le attività totali e tutte le altre passività di ogni Fondo del Trust. Queste Quote non sono negoziate su un mercato attivo.

Queste Quote sono rimborsabili su richiesta del loro Sottoscrittore e possono essere rimborsate qualsiasi giorno di contrattazione contro pagamento in contanti o attività calcolati in funzione del NAV attribuibile a tale Classe di Quote. Il fair value si basa sull'importo pagabile a vista, aggiornato alla prima data alla quale il pagamento dell'importo può essere richiesto. In questo caso specifico, l'aggiornamento non incide in modo significativo. Di conseguenza, il livello 2 è considerato la categoria più opportuna per il patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote rimborsabili.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

La tabella seguente illustra le attività e passività finanziarie dei Fondi valutate al fair value al 31 maggio 2022 nella gerarchia del fair value:

Attività e passività finanziarie 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	-	777 848 940	-	777 848 940
Emissioni di Stato	-	10 000 000	-	10 000 000
Contratti di cambio a termine	-	(9 567 731)	-	(9 567 731)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	778 281 209	-	778 281 209

Muzinich Europeyield Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	561 157 451	-	561 157 451
Prestiti societari	-	9 248 320	6 194 987	15 443 307
Emissioni di Stato	-	13 833 540	-	13 833 540
Contratti di cambio a termine	-	68 766	-	68 766
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	584 308 077	6 194 987	590 503 064

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	157 098 007	-	157 098 007
Emissioni di Stato	-	18 060 136	-	18 060 136
Contratti di cambio a termine	-	(7 363 555)	-	(7 363 555)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	167 794 588	-	167 794 588

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	9 516 357 645	-	9 516 357 645
Prestiti societari	-	20 333 571	36 133 672	56 467 243
Fondi di investimento	-	34 721 858	-	34 721 858
Contratti di cambio a termine	-	(62 710 686)	-	(62 710 686)
Credit default swap	-	(5 283 272)	-	(5 283 272)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	9 503 419 116	36 133 672	9 539 552 788

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (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	-	1 307 281 530	-	1 307 281 530
Prestiti societari	-	57 216 477	-	57 216 477
Emissioni di Stato	-	21 000 000	-	21 000 000
Contratti di cambio a termine	-	(12 871 125)	-	(12 871 125)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	1 372 626 882	-	1 372 626 882

Muzinich Sustainable Credit Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	158 635 885	-	158 635 885
Prestiti societari	-	897 471	-	897 471
Contratti di cambio a termine	-	(1 501 388)	-	(1 501 388)
Credit default swap	-	(118 874)	-	(118 874)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	157 913 094	-	157 913 094

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	481 142 256	-	481 142 256
Prestiti societari	-	40 761 740	-	40 761 740
Fondi di investimento	-	6 345 099	-	6 345 099
Contratti di cambio a termine	-	(6 417 959)	-	(6 417 959)
Opzioni	404 585	998 199	-	1 402 784
Swaption	-	142 636	-	142 636
Credit default swap	-	(1 528 782)	-	(1 528 782)
Total return swap	-	2 511 342	-	2 511 342
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	404 585	523 954 531	-	524 359 116

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Fund	EmergingMarketsShortDuration	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie		-	871 877 741	-	871 877 741
Prestiti societari		-	36 077 211	-	36 077 211
Emissioni di Stato		-	7 802 416	-	7 802 416
Fondi di investimento		-	5 966 250	-	5 966 250
Contratti di cambio a termine		-	(7 236 771)	-	(7 236 771)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		-	914 486 847	-	914 486 847

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD	
Obbligazioni societarie	-	1 675 844 053	-	1 675 844 053	
Emissioni di Stato	-	590 397 366	-	590 397 366	
Fondi di investimento	-	18 414 340	-	18 414 340	
Contratti di cambio a termine	-	1 184 024	-	1 184 024	
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		-	2 285 839 783	-	2 285 839 783

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD	
Obbligazioni societarie	-	151 912 771	-	151 912 771	
Emissioni di Stato	-	4 658 564	-	4 658 564	
Contratti di cambio a termine	-	(1 642 609)	-	(1 642 609)	
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		-	154 928 726	-	154 928 726

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD	
Obbligazioni societarie	-	314 598 395	-	314 598 395	
Prestiti societari	-	988 808	-	988 808	
Emissioni di Stato	-	2 235 614	-	2 235 614	
Contratti di cambio a termine	-	(2 575 501)	-	(2 575 501)	
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		-	315 247 316	-	315 247 316

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Muzinich European Credit Alpha Fund				
Obbligazioni societarie	-	281 931 526	-	281 931 526
Prestiti societari	-	-	1 858 496	1 858 496
Emissioni di Stato	-	10 356 675	-	10 356 675
Contratti a termine aperti	(22 852)	-	-	(22 852)
Contratti di cambio a termine	-	(1 180 380)	-	(1 180 380)
Opzioni	379 500	3 611	-	383 111
Swaption	-	205 341	-	205 341
Credit default swap	-	1 262 409	-	1 262 409
Total return swap	-	(15 035)	-	(15 035)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	356 648	292 564 147	1 858 496	294 779 291

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Muzinich Fixed Maturity2024 Fund				
Obbligazioni societarie	-	272 494 670	-	272 494 670
Prestiti societari	-	412 106	-	412 106
Contratti di cambio a termine	-	(2 226 208)	-	(2 226 208)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	270 680 568	-	270 680 568

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund				
Obbligazioni societarie	-	362 654 939	-	362 654 939
Prestiti societari	-	957 636	-	957 636
Contratti di cambio a termine	-	(2 795 788)	-	(2 795 788)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	360 816 787	-	360 816 787

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund				
Obbligazioni societarie	-	1 225 347 395	-	1 225 347 395
Contratti a termine aperti	(224 855)	-	-	(224 855)
Contratti di cambio a termine	-	272 270	-	272 270
Credit default swap	-	(528 327)	-	(528 327)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(224 855)	1 225 091 338	-	1 224 866 483

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (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	-	114 402 557	-	114 402 557
Emissioni di Stato	-	9 346 896	-	9 346 896
Contratti di cambio a termine	-	(99 559)	-	(99 559)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	123 649 894	-	123 649 894

Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund*	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	24 454 559	-	24 454 559
Contratti di cambio a termine	-	(12 207)	-	(12 207)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	24 442 352	-	24 442 352

* Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

La tabella seguente indica le variazioni del livello 3 della gerarchia del fair value per il semestre chiuso il 31 maggio 2023:

	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Saldo a inizio esercizio	5 737 840	33 467 260	1 721 352
Variazione plus/minusvalenze non realizzate	457 147	2 666 412	137 144
Saldo di chiusura	6 194 987	36 133 672	1 858 496

Sensibilità degli attivi di Livello 3 alle variazioni delle ipotesi misurata al fair value

L'investimento di Livello 3 del Fondo nel prestito a termine British Airways Plc è stato valutato mediante un approccio del valore relativo, utilizzando titoli comparabili come variabile principale. Il prezzo dei prestiti a termine è determinato in base alle obbligazioni pubbliche emesse da IAG (la società madre), che hanno pari rango. Si è ipotizzato che il premio di spread offerto dal prestito British Airways rispetto alle obbligazioni IAG con scadenza simile all'emissione rimanga invariato. Utilizzando come variabile lo Z-spread di mercato delle obbligazioni IAG all'1,5% con scadenza nel 2027, la valutazione dei prestiti viene aggiornata e monitorata regolarmente.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Europeyield Fund					
Tipo di investimento	Fair value EUR	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili EUR	Variazione %
Prestito a termine	6 194 987	Valutazione relativa	N/A	309 749	5 %
				619 499	10 %

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund					
Tipo di investimento	Fair value EUR	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili EUR	Variazione %
Prestito a termine	36 133 672	Valutazione relativa	N/A	1 806 684	5 %
				3 613 367	10 %

Muzinich European Credit Alpha Fund					
Tipo di investimento	Fair value EUR	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili EUR	Variazione %
Prestito a termine	1 858 496	Valutazione relativa	N/A	92 925	5 %
				185 850	10 %

La tabella seguente illustra le attività e passività finanziarie dei Fondi valutate al fair value al 30 novembre 2021 nella gerarchia del fair value al 30 novembre 2022:

Attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a Conto economico:

	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Muzinich Americayield Fund				
Obbligazioni societarie	-	817 559 694	-	817 559 694
Contratti di cambio a termine	-	14 432 651	-	14 432 651
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	831 992 345	-	831 992 345

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Europeyield Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	536 926 606	-	536 926 606
Prestiti societari	-	-	5 737 840	5 737 840
Contratti a termine aperti	219 000	-	-	219 000
Contratti di cambio a termine	-	(1 516 240)	-	(1 516 240)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	219 000	535 410 366	5 737 840	541 367 206

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	122 933 720	-	122 933 720
Contratti di cambio a termine	-	2 885 366	-	2 885 366
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	125 819 086	-	125 819 086

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	9 400 619 114	-	9 400 619 114
Prestiti societari	-	515 233 124	33 467 260	548 700 384
Fondi di investimento	-	34 775 782	-	34 775 782
Contratti a termine aperti	10 734 477	-	-	10 734 477
Contratti di cambio a termine	-	(34 250 539)	-	(34 250 539)
Credit default swap	-	(6 811 528)	-	(6 811 528)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	10 734 477	9 909 565 953	33 467 260	9 953 767 690

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	1 392 631 054	-	1 392 631 054
Prestiti societari	-	124 959 881	-	124 959 881
Contratti di cambio a termine	-	21 512 500	-	21 512 500
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	1 539 103 435	-	1 539 103 435

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Obbligazioni societarie	-	149 753 084	-	149 753 084
Prestiti societari	-	8 242 687	-	8 242 687
Contratti a termine aperti	299 509	-	-	299 509
Contratti di cambio a termine	-	2 106 358	-	2 106 358
Credit default swap	-	(102 173)	-	(102 173)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	299 509	159 999 956	-	160 299 465

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	767 359 280	-	767 359 280
Prestiti societari	-	28 142 733	-	28 142 733
Prestiti non finanziati	-	(555 556)	-	(555 556)
Fondi di investimento	-	6 040 104	-	6 040 104
Contratti di cambio a termine	-	(2 461 882)	-	(2 461 882)
Opzioni	277 542	1 370 360	-	1 647 902
Swaption	-	443 421	-	443 421
Credit default swap	-	(920 395)	-	(920 395)
Total return swap	-	(3 809 393)	-	(3 809 393)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	277 542	795 608 672	-	795 886 214

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	916 422 568	-	916 422 568
Prestiti societari	-	48 050 959	-	48 050 959
Emissioni di Stato	-	6 804 203	-	6 804 203
Fondi di investimento	-	5 799 091	-	5 799 091
Contratti di cambio a termine	-	(2 743 601)	-	(2 743 601)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	974 333 220	-	974 333 220

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (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	-	1 732 992 411	-	1 732 992 411
Prestiti societari	-	5 879 632	-	5 879 632
Emissioni di Stato	-	435 298 404	-	435 298 404
Fondi di investimento	-	17 932 195	-	17 932 195
Contratti a termine aperti	1 217 544	-	-	1 217 544
Contratti di cambio a termine	-	55 936 320	-	55 936 320
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	1 217 544	2 248 038 962	-	2 249 256 506

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	146 139 909	-	146 139 909
Emissioni di Stato	-	6 305 667	-	6 305 667
Contratti di cambio a termine	-	3 256 180	-	3 256 180
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	155 701 756	-	155 701 756

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Obbligazioni societarie	-	401 151 710	-	401 151 710
Prestiti societari	-	2 891 375	-	2 891 375
Emissioni di Stato	-	4 449 074	-	4 449 074
Contratti di cambio a termine	-	6 683 025	-	6 683 025
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	415 175 184	-	415 175 184

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Muzinich European Credit Alpha Fund				
Obbligazioni societarie	-	280 135 360	-	280 135 360
Prestiti societari	-	1 311 668	1 721 352	3 033 020
Contratti a termine aperti	108 866	-	-	108 866
Contratti di cambio a termine	-	170 523	-	170 523
Opzioni	501 300	-	-	501 300
Swaption	-	214 597	-	214 597
Credit default swap	-	4 742 713	-	4 742 713
Total return swap	-	(208 208)	-	(208 208)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	610 166	286 366 653	1 721 352	288 698 171

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Muzinich Fixed Maturity2024 Fund				
Obbligazioni societarie	-	280 465 531	-	280 465 531
Prestiti societari	-	4 377 763	-	4 377 763
Contratti di cambio a termine	-	2 355 389	-	2 355 389
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	287 198 683	-	287 198 683

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund				
Obbligazioni societarie	-	376 125 029	-	376 125 029
Prestiti societari	-	9 119 740	-	9 119 740
Contratti di cambio a termine	-	2 502 205	-	2 502 205
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	387 746 974	-	387 746 974

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund				
Obbligazioni societarie	-	1 119 728 323	-	1 119 728 323
Contratti a termine aperti	964 669	-	-	964 669
Contratti di cambio a termine	-	11 134 230	-	11 134 230
Credit default swap	-	(340 576)	-	(340 576)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	964 669	1 130 521 977	-	1 131 486 646

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**				
Obbligazioni societarie	-	130 812 588	-	130 812 588
Emissioni di Stato	-	3 250 653	-	3 250 653
Contratti di cambio a termine	-	2 993 635	-	2 993 635
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	-	137 056 876	-	137 056 876

* Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

** Muzinich Dynamic Credit Income Fund è stato lanciato il 28 aprile 2022.

La tabella seguente indica la riconciliazione delle variazioni del fair value avvenute nelle posizioni di Livello 3 nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2022:

	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Saldo a inizio esercizio	6 017 227	35 096 850	1 805 168
Variazioni plus/minusvalenze non realizzate	(279 387)	(1 629 590)	(83 816)
Saldo a fine esercizio	5 737 840	33 467 260	1 721 352

Sensibilità degli attivi di Livello 3 alle variazioni delle ipotesi misurata al fair value

L'investimento di Livello 3 del Fondo nel prestito a termine British Airways Plc è stato valutato mediante un approccio del valore relativo, utilizzando titoli comparabili come variabile principale. Il prezzo dei prestiti a termine è determinato in base alle obbligazioni pubbliche emesse da IAG (la società madre), che hanno pari rango. Si è ipotizzato che il premio di spread offerto dal prestito British Airways rispetto alle obbligazioni IAG con scadenza simile all'emissione rimanga invariato. Utilizzando come variabile lo Z-spread di mercato delle obbligazioni IAG all'1,5% con scadenza nel 2027, la valutazione dei prestiti viene aggiornata e monitorata regolarmente.

Muzinich Europeyield Fund

Tipo di investimento	Fair Value EUR	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili EUR	Variazione %
Prestito a termine	5 737 840	Valutazione relativa	N/A	286 892	5 %
				573 784	10 %

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

8. Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund					
Tipo di investimento	Fair Value EUR	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili EUR	Variazione %
Prestito a termine	33 467 260	Valutazione relativa	N/A	1 673 363	5 %
				3 346 726	10 %

Muzinich European Credit Alpha Fund					
Tipo di investimento	Fair Value EUR	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili EUR	Variazione %
Prestito a termine	1 721 352	Valutazione relativa	N/A	86 068	5 %
				172 135	10 %

9. Accordi di soft commission

Nel corso del semestre, così come nell'esercizio precedente, non sono stati conclusi accordi di soft commission e non si prevede di ricorrere a tali disposizioni.

10. Commissioni di intermediazione diretta

I Fondi non hanno ricevuto né pagato commissioni di intermediazione diretta durante il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (30 novembre 2022: n/a).

11. Modifiche sostanziali apportate al Prospetto

Nel corso del semestre sono state apportate le seguenti modifiche materiali al Prospetto:

20 aprile 2022, lancio di Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund.

12. Fatti di rilievo verificatisi durante il semestre

Le Quote sottostanti sono state lanciate e liquidate durante il semestre:

Fondi	Classe di Quote	Data di lancio
Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	20 aprile 2023
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	20 aprile 2023
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	20 aprile 2023
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	31 maggio 2023
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	09 maggio 2023
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	21 aprile 2023
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	20 aprile 2023
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	12 maggio 2023
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	20 aprile 2023
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	11 maggio 2023
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	30 maggio 2023
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	10 maggio 2023

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

12. Fatti di rilievo verificatisi durante il semestre (cont.)

Fondi	Classe di Quote	Data di liquidazione
Muzinich Americayield Fund	Quote A discrezionali con copertura in EUR	27 febbraio 2023
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	27 febbraio 2023
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	27 febbraio 2023
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	27 febbraio 2023
Muzinich Europeyield Fund	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	27 febbraio 2023
	Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	16 dicembre 2022
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	27 febbraio 2023
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	16 dicembre 2022
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	27 febbraio 2023
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	27 febbraio 2023
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	27 febbraio 2023
	Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	16 dicembre 2022
	Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	08 febbraio 2023
	Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	27 febbraio 2023
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	27 febbraio 2023
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote G a distribuzione con copertura in CHF	27 febbraio 2023
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	27 febbraio 2023
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	27 febbraio 2023
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	27 febbraio 2023
	Quote S discrezionali con copertura in GBP	27 febbraio 2023
Muzinich Sustainable Credit Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	27 febbraio 2023
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	27 febbraio 2023
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	27 febbraio 2023
	Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	13 dicembre 2022
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Quote R a distribuzione con copertura in USD	27 febbraio 2023
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	27 febbraio 2023
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	27 febbraio 2023
	Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	14 dicembre 2022
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	27 febbraio 2023
	Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	27 febbraio 2023
	Quote A ad accumulazione di soci fond. con copertura in SEK	27 febbraio 2023
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	27 febbraio 2023
	Quote ad accumulazione di soci fond. senza copertura in JPY	16 dicembre 2022

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

12. Fatti di rilievo verificatisi durante il semestre (cont.)

Fondi	Classe di Quote	Data di liquidazione
Muzinich European Credit Alpha Fund	Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in JPY	19 dicembre 2022
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	27 febbraio 2023

Il rimborso obbligatorio delle relative Quote e la chiusura delle Classi di Quote, come indicato nella tabella seguente, sono avvenuti in data 27 febbraio 2023.

Fondi	Classi di Quote
Muzinich Americayield Fund	Quote A discrezionali con copertura in EUR Quote P a distribuzione in EUR Quote A a distribuzione in GBP
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote R ad accumulazione in SEK Quote A a distribuzione in EUR Quote A ad accumulazione in SEK Quote ad accumulazione di soci fond. in SEK
Muzinich Dynamic Credit Income Fund Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote S ad accumulazione in GBP
Muzinich Emerging MarketsShortDuration Fund Muzinich Enhanceyield Short-Term Fund	Quote P1 ad accumulazione in USD Quote R a distribuzione in USD Quote G a distribuzione in CHF Quote T ad accumulazione in EUR Quote P1 a distribuzione in USD
Muzinich Europeyield Fund	Quote S a distribuzione in GBP Quote A a distribuzione in USD
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Quote A ad accumulazione in GBP Quote A a distribuzione in GBP Quote H a distribuzione in GBP Quote H ad accumulazione in NOK Quote S ad accumulazione in SEK Quote A ad accumulazione in USD
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote R ad accumulazione in CHF Quote A ad accumulazione in GBP
Muzinich LongShortCreditYield Fund Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote NJ ad accumulazione in EUR Quote S ad accumulazione in CHF Quote a distribuzione selettiva in GBP Quote P1 ad accumulazione in USD
Muzinich Sustainable Credit Fund	Quote H ad accumulazione in CHF Quote P a distribuzione in EUR

In base alla nostra analisi in corso e alle nostre convinzioni circa un ulteriore deterioramento dei mercati in seguito all'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, il Gestore e il Subgestore degli Investimenti hanno venduto tutte le partecipazioni russe del Fondo all'inizio di marzo 2022 per motivi fiduciari e attualmente non detengono alcuna esposizione diretta. Continuiamo a monitorare molto attentamente le condizioni in evoluzione per tutte le nostre esposizioni indirette e non correlate a livello mondiale. L'operazione militare in corso in Ucraina e le relative sanzioni contro la Federazione Russa potrebbero continuare ad avere ripercussioni sull'economia globale.

Note integrative per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

12. Fatti di rilievo verificatisi durante il semestre (cont.)

Con effetto dall'11 gennaio 2023, la commissione amministrativa annuale addebitata a tutte le Classi di Quote è stata modificata allo 0,05 % per Muzinich Americayield Fund, Muzinich Asia Credit Opportunities Fund, Muzinich Sustainable Credit Fund, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Global Tactical Credit Fund, Muzinich ShortDurationHighYield Fun, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund, Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund, Muzinich Dynamic Credit Income Fund e Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

Il 19 marzo 2023, la banca d'investimento svizzera UBS Group AG ha acconsentito all'acquisto di Credit Suisse per CHF 3 miliardi nell'ambito di un'operazione di borsa mediato dal governo svizzero e dall'Autorità svizzera di vigilanza sui mercati finanziari. Nel quadro di tale operazione, le obbligazioni Additional Tier 1 (AT1) sono state azzerate. Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund deteneva due di queste obbligazioni che rappresentavano lo 0,17 % del valore di mercato del Fondo il 17 marzo 2023 (ultimo giorno lavorativo prima dell'acquisizione).

Con effetto dal 2 maggio 2023, il benchmark di Muzinich Global Tactical Credit Fund è passato dal LIBOR USD a 3 mesi al Treasury Bill americano a 3 mesi.

Durante il semestre non ci sono stati altri eventi significativi che abbiano interessato i Fondi.

13. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del semestre

Dalla data di chiusura del bilancio non si sono verificati eventi significativi che abbiano interessato i Fondi e che richiedano una modifica o una pubblicazione nella relazione finanziaria.

14. Approvazione del bilancio

Il bilancio è stato approvato dagli amministratori della Società di Gestione il 13 luglio 2023.

Indirizzi

SOCIETÀ DI GESTIONE

Muzinich & Co. (Ireland) Limited
32 Molesworth Street
Dublino 2
Irlanda

SEGRETERIA DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

MFD Secretaries Limited
32 Molesworth Street
Dublino 2
Irlanda

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

Mark Clark (cittadino americano) (dimissioni il 3 ottobre 2022)
Brian O' Loughlin (cittadino irlandese)*
Ersilia Tagliavini (Molnar) (cittadina italiana)
William Slattery (cittadino irlandese) (presidente)*
Alex McKenna (cittadino britannico)
Marie Mangan (cittadina irlandese)*
Dennis Murray (cittadino irlandese)
Jennifer Callaghan (cittadina irlandese)
Katherine Laing (cittadina britannica) (nominata il 3 ottobre 2022)

* Direttore non esecutivo indipendente.

GESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Muzinich & Co. Limited
8 Hanover Street
Londra W1S 1YQ
UK

SUBGESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Muzinich & Co., Inc.
450 Park Avenue
New York
NY10022
USA

AGENTE AMMINISTRATIVO E AGENTE INCARICATO DEL REGISTRO E DEI TRASFERIMENTI

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

Indirizzi (cont.)

DEPOSITARIO

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

SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Deloitte Ireland LLP
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Deloitte & Touche House
Earlsfort Terrace
Dublino 2
Irlanda

CONSULENTI GIURIDICI IN IRLANDA

Maples and Calder LLP
75 St. Stephen's Green
Dublino 2
Irlanda

AGENTE AMMINISTRATIVO NEL REGNO UNITO

Muzinich & Co. Limited
8 Hanover Street
Londra W1S 1YQ
UK

RAPPRESENTANTE IN SVIZZERA

Carnegie Fund Services S.A.
11 rue du Général-Dufour
1204 Ginevra
Svizzera

AGENTE DI PAGAMENTO

Banque Cantonale de Genève
17, quai de l'Île
1204 Ginevra
Svizzera

Il prospetto informativo, i fogli informativi di base, l'atto costitutivo del Trust, il rapporto semestrale e annuale e l'elenco delle compravendite effettuate nel periodo in rassegna possono essere ottenuti gratuitamente presso il rappresentante in Svizzera. Gli ultimi prezzi delle Quote sono disponibili su www.fundinfo.com. Per ogni pubblicazione di dati sulla performance, si noti che la performance passata non è indicativa della performance attuale o futura e non tiene conto delle commissioni e delle spese sostenute in relazione alla sottoscrizione e al rimborso di Quote.

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023

Conformemente ai Regolamenti sugli OICVM, le tabelle seguenti indicano le acquisizioni e le vendite aggregate di un titolo superiori all'1% del valore totale delle acquisizioni/vendite avvenute nel corso dell'esercizio o almeno le 20 principali compravendite.

Muzinich Americayield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	16/05/2023	23 713 324
U.S. Treasury Bills	09/05/2023	16 564 437
U.S. Treasury Bills	11/05/2023	14 923 217
U.S. Treasury Bills	25/04/2023	12 543 391
U.S. Treasury Bills	01/06/2023	9 998 750
U.S. Treasury Bills	27/04/2023	9 598 933
U.S. Treasury Bills	02/05/2023	9 045 953
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	8 178 500
U.S. Treasury Bills	04/05/2023	6 348 501
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2025	5 816 246
Enviva Partners LP	15/01/2026	5 680 762
CITGO Petroleum Corp.	15/06/2025	5 488 069
Evergreen Acqco 1 LP	26/04/2028	5 035 349
Chart Industries, Inc.	01/01/2030	5 030 625
MPH Acquisition Holdings LLC	01/09/2028	4 969 984
Olin Corp.	01/08/2029	4 892 969
Spectrum Brands, Inc.	15/03/2031	4 884 125
Crescent Energy Finance LLC	15/02/2028	4 876 042
USA Compression Partners LP	01/04/2026	4 849 340
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2027	4 710 531
U.S. Treasury Bills	18/05/2023	4 699 377
Williams Scotsman International, Inc.	15/08/2028	4 619 601
NOVA Chemicals Corp.	01/06/2027	4 594 318
Credit Suisse AG	08/08/2023	4 228 220
Tronox, Inc.	15/03/2029	4 190 347
Venture Global LNG, Inc.	01/06/2031	4 175 000
CrownRock LP	15/10/2025	4 137 698
Baytex Energy Corp.	30/04/2030	4 071 746

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2025	7 261 875
Clearway Energy Operating LLC	15/02/2031	6 643 500
Crown Americas LLC	01/04/2030	6 609 916
1011778 BC ULC	15/10/2030	5 985 115
United Rentals North America, Inc.	15/01/2032	5 266 481
Uniti Group LP	15/02/2025	5 167 281
Sprint Capital Corp.	15/03/2032	5 073 760
Spirit Loyalty Cayman Ltd.	20/09/2025	4 962 500
Delta Air Lines, Inc.	15/01/2026	4 804 219
Albertsons Cos., Inc.	15/01/2027	4 752 000
GPD Cos., Inc.	01/04/2026	4 659 285
UPC Holding BV	15/01/2028	4 491 485
iHeartCommunications, Inc.	01/05/2026	4 350 946

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Americayield Fund cont.

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo USD
Griffon Corp.	01/03/2028	4 328 939
MPH Acquisition Holdings LLC	01/11/2028	4 209 956
Sprint Capital Corp.	15/11/2028	4 198 105
Cumulus Media New Holdings, Inc.	01/07/2026	4 089 975
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	4 072 250
Howard Midstream Energy Partners LLC	15/01/2027	3 999 938
Kennedy-Wilson, Inc.	01/03/2029	3 997 125
Sprint LLC	01/03/2026	3 993 100
Life Time, Inc.	15/01/2026	3 896 395
Livello 3 Financing, Inc.	15/09/2027	3 851 350
Occidental Petroleum Corp.	15/09/2036	3 806 250
CITGO Petroleum Corp.	15/06/2025	3 689 062
Garda World Security Corp.	15/02/2028	3 600 750
PRA Group, Inc.	01/10/2029	3 562 344
Service Properties Trust	01/10/2024	3 534 375

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
French Republic Government Bonds OAT	25/10/2023	12 055 260
French Republic Government Bonds OAT	25/05/2024	8 728 420
Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	15/02/2028	6 740 225
Arena Luxembourg Finance Sàrl	01/02/2028	6 685 972
Lottomatica SpA	01/06/2028	6 647 525
Telefonica Europe BV	Perpetua	6 240 000
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2050	6 192 555
Air France-KLM	31/05/2028	5 987 391
Eurofins Scientific SE	Perpetua	5 797 713
Accor SA	Perpetua	5 057 200
Castor SpA	15/02/2029	4 968 052
Punch Finance PLC	30/06/2026	4 730 439
Azelis Finance NV	15/03/2028	4 600 458
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	05/04/2026	4 421 073
Lottomatica SpA	30/09/2027	4 412 625
Virgin Media Secured Finance PLC	15/04/2027	4 262 595
GVC Holdings Ltd.	30/06/2028	4 247 227
United Group BV	15/02/2026	4 241 841
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2027	4 175 250
IQVIA, Inc.	15/01/2028	4 117 500
House of HR Group BV	03/11/2029	4 105 438
Valeo	28/05/2027	3 854 771
Q-Park Holding I BV	01/03/2027	3 812 000
Ford Motor Credit Co. LLC	15/09/2025	3 708 303
Benteler International AG	15/05/2028	3 689 500

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
French Republic Government Bonds OAT	25/05/2024	6 944 070
Telefonica Europe BV	Perpetua	6 389 125
INEOS Finance PLC	01/05/2026	5 910 510
Deutsche Bank AG	19/05/2031	5 127 644
Allwyn International AS	15/02/2027	5 121 200
Arena Luxembourg Finance Sàrl	01/02/2028	5 036 911
Autostrade per l'Italia SpA	04/12/2028	5 020 112
Faurecia SE	15/06/2026	4 976 850
Loxam SAS	14/01/2025	4 794 838
Bayer AG	12/11/2079	4 549 875
Orano SA	15/05/2027	4 484 922
Gruenthal GmbH	15/05/2028	4 473 800
Lottomatica SpA	30/09/2027	4 449 844
Castor SpA	15/02/2029	4 270 706
Autostrade per l'Italia SpA	26/06/2026	4 157 402
Lottomatica SpA	15/07/2025	4 130 750
Elis SA	24/05/2027	4 062 167
IPD 3 BV	01/12/2025	3 979 022
Viterra Finance BV	24/09/2025	3 973 256
UniCredit SpA	15/11/2027	3 902 682

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund cont.

Principali vendite cont.	Scadenza	Ricavo EUR
Avantor Funding, Inc.	01/11/2025	3 868 500
Matterhorn Telecom SA	15/09/2026	3 795 250
Picard Groupe SAS	01/07/2026	3 758 340
ams-OSRAM AG	31/07/2025	3 596 266
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	14/01/2025	3 477 188
United Group BV	15/02/2026	3 474 688
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	31/01/2025	3 395 938
Telecom Italia SpA	11/04/2024	3 278 550
Standard Industries, Inc.	21/11/2026	3 234 000
InPost SA	15/07/2027	3 223 312
Synthomer PLC	01/07/2025	3 218 375
SSE PLC	08/09/2023	3 171 584

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Notes	15/05/2032	12 224 785
U.S. Treasury Bonds	15/11/2052	9 091 488
U.S. Treasury Bills	30/05/2023	6 477 108
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	5 414 344
U.S. Treasury Bills	25/07/2023	3 968 665
U.S. Treasury Bills	11/05/2023	2 985 342
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	1 994 112
Eurofins Scientific SE	Perpetua	1 745 127
Vodafone Group PLC	27/08/2080	1 651 552
Lottomatica SpA	01/06/2028	1 448 725
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/01/2026	1 427 643
MPT Operating Partnership LP	01/08/2029	1 363 688
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	1 344 438
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2050	1 314 371
INEOS Finance PLC	31/03/2026	1 262 887
Cellnex Finance Co. SA	12/04/2026	1 196 518
Faurecia SE	15/06/2026	1 188 768
AIB Group PLC	30/05/2031	1 157 045
Lottomatica SpA	30/09/2027	1 148 681
ZF Finance GmbH	06/05/2027	1 114 632

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
U.S. Treasury Notes	15/05/2032	12 389 375
U.S. Treasury Bills	11/05/2023	2 985 917
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	1 995 028
INEOS Finance PLC	31/03/2026	1 279 853
Bank of Ireland Group PLC	01/03/2033	1 226 582
Molina Healthcare, Inc.	15/06/2028	1 171 406
Lottomatica SpA	30/09/2027	1 168 828
AIB Group PLC	30/05/2031	1 168 824
Société Générale SA	30/06/2031	1 123 392
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	1 102 800
Commerzbank AG	06/12/2032	1 102 742
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	1 071 625
Lottomatica SpA	15/07/2025	1 063 297
Agrosuper SA	20/01/2032	1 062 500
Cirsia Finance International Sarl	22/05/2025	1 052 035
Ford Motor Co.	12/02/2032	1 014 188
ING Groep NV	26/05/2031	1 000 839
ING Groep NV	Perpetua	993 600
Belden, Inc.	15/07/2027	983 718
OTP Bank Nyrt	15/05/2033	970 000
UBS Group AG	Perpetua	967 938
Deutsche Bank AG	19/05/2031	959 208
Zenith Finco PLC	30/06/2027	954 363
Westpac Banking Corp.	15/11/2035	952 088
BPCE SA	19/10/2032	943 740

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund cont.

Principali vendite cont.	Scadenza	Ricavo USD
Barclays PLC	23/09/2035	942 172
Cooperatieve Rabobank UA	Perpetua	917 669
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	16/06/2032	915 762
Banco Comercial Portugues SA	12/02/2027	913 697
OTP Bank Nyrt	15/07/2029	907 702
Livello 3 Financing, Inc.	15/07/2029	877 812
Frontier Communications Holdings LLC	15/05/2030	875 175
Tereos Finance Groupe I SA	15/04/2028	871 964
1011778 BC ULC	15/02/2029	871 250

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Société Générale SA	24/11/2030	49 405 078
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2025	43 699 376
Take-Two Interactive Software, Inc.	28/03/2024	41 118 318
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2028	39 829 773
Weyerhaeuser Co.	15/05/2026	39 766 051
ALD SA	18/01/2027	38 349 824
HSBC USA, Inc.	17/03/2025	38 112 775
Danske Bank AS	12/01/2027	36 424 999
Aviation Capital Group LLC	15/04/2028	35 307 196
Morgan Stanley	20/04/2029	34 105 958
Regal Rexnord Corp.	15/02/2026	32 706 897
ORIX Corp.	01/06/2028	31 000 000
Société Générale SA	30/06/2031	29 957 758
RCI Banque SA	06/04/2027	28 823 314
SK Hynix, Inc.	17/01/2026	28 016 674
Competition Team Technologies Ltd.	12/03/2024	27 596 706
Castellum Helsinki Finance Holding Abp	24/03/2025	27 289 133
Iqera Group SAS	15/02/2027	27 075 000
Barclays PLC	09/08/2026	26 931 671
Hewlett Packard Enterprise Co.	01/10/2024	26 255 135

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
Barclays PLC	07/02/2028	128 319 436
ABN AMRO Bank NV	27/03/2028	84 863 243
ING Groep NV	22/03/2028	47 550 717
Deutsche Lufthansa AG	29/05/2026	44 000 455
Nissan Motor Co. Ltd.	17/09/2025	38 704 193
ams-OSRAM AG	31/07/2025	38 589 228
Hyundai Capital America	17/09/2026	37 995 509
Volkswagen Financial Services NV	18/09/2023	37 272 393
Kraft Heinz Foods Co.	01/06/2026	33 001 495
Summer Holdco B Sàrl	04/12/2026	31 656 588
Volkswagen International Finance NV	15/02/2028	30 063 680
Delta Air Lines, Inc.	01/05/2025	27 978 567
Deutsche Lufthansa AG	11/02/2028	27 879 990
Expedia Group, Inc.	01/05/2025	27 571 501
UBS Group AG	Perpetua	26 857 166
Rogers Communications, Inc.	15/03/2025	26 763 128
Skandinaviska Enskilda Banken AB	09/11/2026	25 984 065
Hyatt Hotels Corp.	01/10/2024	25 885 201
Sunshine Luxembourg VII Sàrl	02/10/2026	25 350 174
Nexi SpA	30/04/2026	25 347 350

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	01/06/2023	20 997 375
U.S. Treasury Bills	27/04/2023	19 622 819
U.S. Treasury Bills	11/05/2023	19 397 683
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/08/2026	16 244 750
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	15 434 812
Bombardier, Inc.	15/03/2025	15 056 250
U.S. Treasury Bills	09/05/2023	14 989 375
First Quantum Minerals Ltd.	01/03/2026	14 704 492
U.S. Treasury Bills	02/05/2023	12 994 186
TransDigm, Inc.	15/12/2025	11 620 156
Dave & Buster's, Inc.	01/11/2025	10 156 812
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2027	10 092 156
NextEra Energy Operating Partners LP	15/07/2024	9 737 500
Enviva Partners LP	15/01/2026	8 911 831
Clarios Global LP	15/05/2025	8 805 444
Crescent Energy Finance LLC	15/02/2028	8 574 087
Credit Suisse AG	08/08/2023	7 678 250
PBF Holding Co. LLC	15/06/2025	7 508 938
CITGO Petroleum Corp.	15/06/2025	7 489 318
Stericycle, Inc.	15/07/2024	7 443 750
Genesis Energy LP	01/10/2025	7 409 131
Rolls-Royce PLC	16/02/2026	7 177 235
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/01/2026	7 116 756
DISH DBS Corp.	15/11/2024	7 068 750
Sedgwick Claims Management Services, Inc.	17/02/2028	7 014 420
Air France-KLM	31/05/2026	6 964 180
U.S. Silica Co.	25/03/2030	6 790 000
Wynn Las Vegas LLC	01/03/2025	6 319 088
U.S. Treasury Bills	18/05/2023	6 149 185
Park Intermediate Holdings LLC	01/06/2025	6 008 806
Wizz Air Finance Co. BV	19/01/2026	5 737 345
Venture Global LNG, Inc.	01/06/2028	5 675 000
Chart Industries, Inc.	15/03/2030	5 362 500
Spirit AeroSystems, Inc.	15/04/2025	5 259 112

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
Uniti Group LP	15/02/2025	18 115 650
Cleveland-Cliffs, Inc.	15/03/2026	17 789 285
CCO Holdings LLC	01/05/2026	17 698 100
Sunshine Investments BV	21/04/2029	14 504 304
GPD Cos., Inc.	01/04/2026	13 795 862
iHeartCommunications, Inc.	01/05/2026	11 905 364
S&S Holdings LLC	04/03/2028	11 090 800
UPC Holding BV	15/01/2028	10 813 000
Gray Television, Inc.	15/05/2027	10 016 272
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	9 350 125
CSC Holdings LLC	15/04/2027	8 873 250

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund cont.

Principali vendite cont.	Scadenza	Ricavo USD
Patrick Industries, Inc.	15/10/2027	8 856 205
Avolon Holdings Funding Ltd.	15/02/2025	7 841 822
Aircastle Ltd.	01/05/2024	7 830 220
Acrisure LLC	30/01/2027	7 336 198
Community Health Systems, Inc.	15/03/2026	7 212 400
PPF Telecom Group BV	31/01/2025	7 038 194
Sedgwick Claims Management Services, Inc.	31/12/2025	7 014 420
Sedgwick Claims Management Services, Inc.	17/02/2028	6 979 260
Tenet Healthcare Corp.	15/07/2024	6 854 571
Starwood Property Trust, Inc.	01/11/2023	6 848 250
Cumulus Media New Holdings, Inc.	01/07/2026	6 550 945
DISH DBS Corp.	15/11/2024	6 291 250
Univision Communications, Inc.	15/02/2025	6 279 375
Nexstar Broadcasting, Inc.	20/06/2026	6 261 688
Select Medical Corp.	15/08/2026	6 196 605
Credit Suisse Group AG	17/07/2025	5 997 378
Radiate Holdco LLC	15/09/2026	5 967 750
Performance Food Group, Inc.	15/10/2027	5 670 000
DirecTV Financing LLC	02/08/2027	5 570 261
Match Group Holdings II LLC	15/12/2027	5 544 469
Gray Television, Inc.	15/07/2026	5 332 962
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2025	5 256 375
RP Escrow Issuer LLC	15/12/2025	5 218 047
Grifols SA	15/02/2025	5 188 529
Citadel Securities LP	02/02/2028	5 158 125
Sprint LLC	15/06/2024	5 060 800
Occidental Petroleum Corp.	01/09/2025	5 006 250
United Airlines, Inc.	13/04/2028	4 869 594
Albertsons Cos., Inc.	15/01/2027	4 800 000
Clearway Energy Operating LLC	15/03/2028	4 773 406
Autokiniton U.S. Holdings, Inc.	29/03/2028	4 764 901
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	4 600 125

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
General Mills, Inc.	29/03/2033	1 573 575
UnitedHealth Group, Inc.	15/04/2053	1 317 024
Amgen, Inc.	02/03/2053	1 180 646
Humana, Inc.	15/03/2053	1 103 298
RCI Banque SA	06/04/2027	1 098 031
Keurig Dr Pepper, Inc.	15/04/2052	1 054 676
Union Pacific Corp.	10/03/2052	1 029 680
Mercedes-Benz Finance North America LLC	02/03/2031	1 019 733
FedEx Corp.	15/05/2031	1 013 973
Dell International LLC	15/12/2051	1 000 526
Apple, Inc.	05/08/2031	990 945
Ball Corp.	15/03/2024	975 218
Crown Castle, Inc.	15/11/2029	974 111
Kenvue, Inc.	22/03/2053	941 559
Carrefour SA	30/10/2029	921 150
REC Ltd.	11/04/2028	917 059
Warnermedia Holdings, Inc.	15/03/2032	906 467
Competition Team Technologies Ltd.	12/03/2024	899 302
TDC Net AS	01/06/2031	874 886
HSBC Holdings PLC	04/06/2026	843 583
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/07/2028	841 712
Heidelberg Materials AG	31/05/2032	839 324
Transurban Finance Co. Pty. Ltd.	26/04/2033	800 000
Ford Motor Credit Co. LLC	03/08/2027	799 976
ALD SA	18/01/2027	799 568
Bankinter SA	03/05/2030	799 464
Arval Service Lease SA	11/11/2025	799 000
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2053	794 802
ORIX Corp.	20/04/2026	764 480
CCEP Finance Ireland DAC	06/05/2033	760 450
General Motors Financial Co., Inc.	08/01/2026	735 338
Weyerhaeuser Co.	15/05/2026	733 860
Starbucks Corp.	14/02/2032	723 048
Permanent TSB Group Holdings PLC	25/04/2028	722 187
Eni SpA	19/05/2033	696 535
Morgan Stanley	28/04/2026	692 090
LG Chem Ltd.	15/10/2024	675 392
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2028	673 741
Goldman Sachs Group, Inc.	24/02/2028	672 863
PepsiCo, Inc.	18/07/2032	667 221
Arval Service Lease SA	13/04/2026	598 044

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund cont.

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
Ardagh Packaging Finance PLC	30/04/2025	1 735 366
WP/AP Telecom Holdings IV BV	16/09/2028	1 731 000
James Hardie International Finance DAC	01/10/2026	1 606 500
Sunshine Luxembourg VII Sàrl	02/10/2026	1 439 657
Citadel Securities LP	02/02/2028	1 335 954
Lumen Technologies, Inc.	15/12/2026	1 326 334
SoftBank Group Corp.	Perpetua	1 258 855
ModivCare, Inc.	15/11/2025	1 255 159
Kraft Heinz Foods Co.	01/06/2046	1 040 630
MAS Securities BV	19/05/2026	992 006
Veolia Environnement SA	Perpetua	967 500
PVH Corp.	15/12/2027	960 990
Vmed O2 U.K. Financing I PLC	31/01/2029	901 758
Volkswagen International Finance NV	15/02/2028	895 915
Standard Chartered PLC	12/02/2030	871 837
Vodafone Group PLC	27/08/2080	870 188
Globalworth Real Estate Investments Ltd.	29/03/2025	847 500
Jerrold Finco PLC	15/01/2027	833 421
Sigma Alimentos SA de CV	02/05/2026	831 053
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	07/04/2031	828 867
Heidelberg Materials AG	31/05/2032	816 382
Shanghai Port Group BVI Development 2 Co. Ltd.	13/07/2025	803 482
Whitbread Group PLC	16/10/2025	758 071
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	04/05/2028	742 500
Kia Corp.	14/02/2025	742 464
Carrefour SA	12/10/2028	707 364
HAT Holdings I LLC	15/06/2026	706 695
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2028	675 859
Telecom Italia SpA	15/04/2025	665 910
Heimstaden Bostad AB	Perpetua	633 750
Deutsche Lufthansa AG	16/05/2027	623 000
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd.	12/11/2025	617 750
Gray Television, Inc.	01/12/2028	593 192
Co.-Operative Group Ltd.	17/05/2024	545 520
Informa PLC	22/04/2028	544 862
Bracken MidCo1 PLC	01/11/2027	530 822
Haleon Netherlands Capital BV	29/03/2030	525 540
Intrum AB	15/08/2025	517 688
TotalEnergies SE	Perpetua	504 000
NOK ia Oyj	21/08/2031	499 135
Organon & Co.	30/04/2028	480 197
Bellis Acquisition Co. PLC	16/02/2026	479 930

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	34 966 236
U.S. Treasury Bills	04/04/2023	19 984 156
U.S. Treasury Bills	11/04/2023	19 980 444
U.S. Treasury Bills	02/05/2023	19 953 389
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	17 901 250
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2053	12 983 342
Broadcom, Inc.	15/04/2034	12 172 700
Kraft Heinz Foods Co.	01/10/2049	11 296 900
Amgen, Inc.	02/03/2063	9 950 100
AerCap Ireland Capital DAC	30/01/2032	8 175 800
Diamondback Energy, Inc.	15/03/2033	7 363 440
Amgen, Inc.	02/03/2033	7 200 100
PBF Holding Co. LLC	15/06/2025	7 197 802
Northern Star Resources Ltd.	11/04/2033	6 930 560
AmeriGas Partners LP	20/08/2026	6 863 000
UnitedHealth Group, Inc.	15/04/2033	6 782 122
Venture Global LNG, Inc.	01/06/2028	6 400 000
First Quantum Minerals Ltd.	01/03/2024	5 921 250
Ascent Resources Utica Holdings LLC	01/11/2026	5 760 000
Ford Motor Credit Co. LLC	06/03/2030	5 721 850

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	24 975 234
U.S. Treasury Bills	02/05/2023	19 984 639
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	17 891 035
Albertsons Cos., Inc.	15/02/2023	12 990 500
Hyatt Hotels Corp.	01/10/2023	10 950 406
Kraft Heinz Foods Co.	01/10/2049	10 905 710
Diamondback Energy, Inc.	15/03/2033	10 510 450
Uniti Group LP	15/02/2025	10 311 590
ArcelorMittal SA	29/11/2032	10 245 750
Select Medical Corp.	15/08/2026	10 238 279
Amgen, Inc.	02/03/2063	9 984 400
Clearway Energy Operating LLC	15/03/2028	9 481 250
Goodyear Tire & Rubber Co.	31/05/2025	9 285 000
Six Flags Entertainment Corp.	31/07/2024	9 166 850
HUB International Ltd.	01/05/2026	8 871 645
Tenet Healthcare Corp.	01/01/2026	8 797 500
Broadcom, Inc.	15/04/2034	8 286 200
AerCap Ireland Capital DAC	30/01/2032	8 250 588
TransDigm, Inc.	15/12/2025	8 180 700
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2053	7 977 489

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	19 881 500
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	7 699 750
Shriram Finance Ltd.	13/03/2024	6 759 500
Tatra Banka as	17/02/2026	5 993 497
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	01/02/2026	5 944 013
Sands China Ltd.	08/01/2026	5 580 300
Studio City Finance Ltd.	15/07/2025	5 096 000
Gohl Capital Ltd.	24/01/2027	5 045 400
CTP NV	27/09/2026	4 925 617
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	17/07/2026	4 770 249
Banca Comerciara Romana SA	19/05/2027	4 693 416
Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	25/11/2025	4 268 792
Geopark Ltd.	17/01/2027	4 255 500
Greenko Power II Ltd.	13/12/2028	4 118 438
Republic of South Africa Government International Bonds	24/07/2026	4 078 737
Indian Railway Finance Corp. Ltd.	13/12/2027	3 782 400
Longfor Group Holdings Ltd.	13/04/2027	3 387 500
Romania Government International Bonds	17/02/2028	3 107 738
Leviathan Bond Ltd.	30/06/2027	3 054 125
Standard Chartered PLC	03/10/2027	2 908 722
Trust Fibra Uno	30/01/2026	2 894 700
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	31/07/2024	2 860 000
Unigel Luxembourg SA	01/10/2026	2 841 000
Wynn Macau Ltd.	15/01/2026	2 781 250
CTP NV	20/01/2026	2 777 483
Meituan	28/10/2025	2 739 110
SK Hynix, Inc.	19/01/2026	2 631 560
Al Candelaria Spain SA	15/12/2028	2 567 924
Klabn Austria GmbH	19/09/2027	2 425 000
Standard Chartered PLC	30/01/2026	2 281 498
Suzano Austria GmbH	14/07/2026	2 022 000
SK Hynix, Inc.	17/09/2024	1 905 000
China Cinda 2020 I Management Ltd.	18/03/2025	1 887 600
Standard Chartered PLC	09/01/2027	1 830 000
Prosus NV	19/01/2027	1 818 800
Huarong Finance II Co. Ltd.	03/06/2026	1 798 000
Jaguar Land Rover Automotive PLC	01/10/2027	1 713 000

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund cont.

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	19 975 872
Alfa SAB de CV	25/03/2024	9 990 000
Grupo Bimbo SAB de CV	Perpetua	9 975 000
Cemex SAB de CV	05/06/2027	9 329 760
Altice Financing SA	15/01/2025	8 153 789
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	6 655 400
Bharti Airtel International Netherlands BV	20/05/2024	6 012 900
MEGlobal Canada ULC	18/05/2025	4 913 400
Puma International Financing SA	06/10/2024	4 793 000
Singapore Airlines Ltd.	20/07/2026	4 709 760
BOC Aviation USA Corp.	29/04/2024	4 298 400
Republic of South Africa Government International Bonds	24/07/2026	4 050 577
Lernen Bidco Ltd.	28/11/2025	4 033 506
OTP Bank Nyrt	04/03/2026	3 975 148
MAF Sukuk Ltd.	03/11/2025	3 930 400
Petroleos Mexicanos	21/09/2023	3 461 000
Romania Government International Bonds	17/02/2028	3 233 256
Energo-Pro AS	04/05/2024	3 149 041
Arabian Centres Sukuk Ltd.	26/11/2024	3 073 700
Leviathan Bond Ltd.	30/06/2023	2 979 900
Usiminas International Sarl	18/07/2026	2 917 500
Emirates NBD Bank PJSC	21/10/2027	2 612 475
Huarong Finance II Co. Ltd.	19/11/2025	2 415 000
MAS Securities BV	19/05/2026	2 237 461
Hanwha Energy USA Holdings Corp.	05/07/2025	2 227 225
United Group BV	01/07/2024	2 069 591
DP World Crescent Ltd.	31/05/2023	1 996 500
CSN Resources SA	17/04/2026	1 992 000
BRF SA	22/05/2023	1 989 000
Consolidated Energy Finance SA	07/05/2025	1 970 000
Vedanta Resources Finance II PLC	21/01/2024	1 951 650
Kia Corp.	14/02/2025	1 888 600
Country Garden Holdings Co. Ltd.	27/01/2024	1 756 000
Country Garden Holdings Co. Ltd.	12/07/2026	1 672 520

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	154 955 898
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	151 933 328
U.S. Treasury Bills	30/05/2023	124 619 812
U.S. Treasury Bonds	15/11/2052	121 204 289
U.S. Treasury Bills	02/11/2023	112 380 729
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	79 795 635
U.S. Treasury Bills	09/05/2023	59 722 908
U.S. Treasury Bills	07/03/2023	54 903 750
U.S. Treasury Bills	14/03/2023	54 856 748
U.S. Treasury Notes	31/03/2028	50 361 719
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	39 822 222
U.S. Treasury Bills	25/04/2023	34 888 661
U.S. Treasury Bills	18/05/2023	29 832 175
U.S. Treasury Bills	25/07/2023	24 804 158
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2053	18 102 941
Anheuser-Busch Cos. LLC	01/02/2046	16 977 864
UnitedHealth Group, Inc.	15/04/2053	16 385 480
Merck & Co., Inc.	17/05/2033	13 521 279
Apple, Inc.	10/05/2053	13 407 490
Société Générale SA	30/06/2031	12 923 290

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	81 160 586
U.S. Treasury Bonds	15/11/2052	77 973 875
U.S. Treasury Bonds	15/08/2052	71 026 742
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	67 827 900
U.S. Treasury Bills	09/05/2023	59 734 022
U.S. Treasury Notes	30/09/2029	58 141 602
U.S. Treasury Bills	07/03/2023	54 965 799
U.S. Treasury Bills	14/03/2023	54 936 150
U.S. Treasury Notes	15/05/2032	40 060 195
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	39 839 789
U.S. Treasury Notes	30/06/2029	39 515 426
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	37 118 379
U.S. Treasury Bills	25/04/2023	34 910 556
U.S. Treasury Notes	31/03/2029	22 987 402
Constellation Brands, Inc.	01/12/2025	18 049 847
Anheuser-Busch Cos. LLC	01/02/2046	16 806 657
T-Mobile USA, Inc.	15/04/2025	14 404 054
U.S. Treasury Notes	15/02/2032	14 180 820
Société Générale SA	30/06/2031	13 071 901
Crédit Agricole SA	05/06/2030	12 980 998

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	22/06/2023	4 953 456
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	1 964 500
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	24/01/2028	1 935 000
Genm Capital Labuan Ltd.	19/04/2031	1 863 000
Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	23/09/2031	1 660 000
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	04/08/2027	1 595 000
MGM China Holdings Ltd.	01/02/2027	1 584 000
SK Hynix, Inc.	19/01/2031	1 518 560
Kasikornbank PCL	02/10/2031	1 440 000
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	17/07/2026	1 422 218
BOC Aviation USA Corp.	03/05/2033	1 412 282
Petronas Capital Ltd.	21/04/2050	1 400 100
JD.com, Inc.	14/01/2030	1 360 210
Minor International PCL	Perpetua	1 350 000
United Overseas Bank Ltd.	16/03/2031	1 348 740
Baidu, Inc.	09/04/2026	1 342 500
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	24/09/2025	1 277 500
Standard Chartered PLC	09/01/2029	1 207 760
Kia Corp.	16/10/2026	1 153 555
Mizuho Financial Group, Inc.	20/05/2033	1 067 600
JSW Steel Ltd.	05/04/2027	1 061 400
CK Hutchison International 23 Ltd.	21/04/2033	1 006 200
BOC Aviation Ltd.	18/09/2027	936 840
Pakuwon Jati Tbk PT	29/04/2028	927 565
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/01/2028	905 000
Prudential Funding Asia PLC	14/04/2030	903 560
Alibaba Group Holding Ltd.	09/02/2041	900 484
Chinalco Capital Holdings Ltd.	Perpetua	887 841
Xiaomi Best Time International Ltd.	14/07/2031	872 850
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	03/02/2033	869 640
Contemporary Ruiding Development Ltd.	17/09/2030	856 980
Reliance Industries Ltd.	12/01/2032	848 010
JSW Infrastructure Ltd.	21/01/2029	846 250
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	09/06/2031	842 000
ReNew Wind Energy AP2	14/07/2028	837 000
Greenko Power II Ltd.	13/12/2028	826 075
Meituan	27/04/2028	826 000
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	23/01/2043	822 300
SoftBank Group Corp.	15/04/2028	820 348
Pertamina Persero PT	30/07/2049	820 000
Alibaba Group Holding Ltd.	09/02/2031	810 300
Resorts World Las Vegas LLC	16/04/2029	810 000
Melco Resorts Finance Ltd.	04/12/2029	802 000
Indian Railway Finance Corp. Ltd.	13/02/2050	774 000
Bangkok Bank PCL	Perpetua	754 000
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	Perpetua	660 800

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund cont.

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
U.S. Treasury Bills	22/06/2023	4 975 075
Asahi Mutual Life Insurance Co.	Perpetua	3 996 850
CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	19/06/2049	2 970 776
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	2 802 500
CA Magnum Holdings	31/10/2026	2 505 875
Pelabuhan Indonesia Persero PT	05/05/2045	2 432 800
Network i2i Ltd.	Perpetua	2 069 779
Yanlord Land HK Co. Ltd.	20/05/2026	2 042 200
Meituan	28/10/2030	1 969 250
Sumitomo Life Insurance Co.	14/09/2077	1 890 000
UPL Corp. Ltd.	Perpetua	1 743 400
Shriram Finance Ltd.	18/07/2025	1 698 930
Kasikornbank PCL	Perpetua	1 548 192
Krung Thai Bank PCL	Perpetua	1 462 560
Franshion Brilliant Ltd.	23/07/2029	1 395 000
ENN Clean Energy International Investment Ltd.	12/05/2026	1 382 580
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	07/11/2027	1 360 000
Rizal Commercial Banking Corp.	Perpetua	1 350 000
India Airport Infra	25/10/2025	1 302 620
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	24/09/2025	1 285 802
Kia Corp.	16/10/2026	1 147 393
Mizuho Financial Group, Inc.	20/05/2033	1 092 045
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	1 008 600
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	06/06/2027	998 300
Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	24/02/2030	978 750
Fortune Star BVI Ltd.	19/10/2025	972 125
BOC Aviation Ltd.	18/09/2027	940 230
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	07/11/2047	920 800
Tencent Holdings Ltd.	19/01/2038	833 100
Studio City Finance Ltd.	15/01/2028	830 000
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	04/08/2027	808 000
Malaysia Wakala Sukuk Bhd	28/04/2051	783 330
CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	19/07/2027	748 552
LMIRT Capital Pte. Ltd.	09/02/2026	742 500
Indian Railway Finance Corp. Ltd.	13/02/2050	739 007
Country Garden Holdings Co. Ltd.	08/04/2026	696 000
RKPF Overseas 2020 A Ltd.	12/01/2026	681 725

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	5 965 020
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	31/03/2034	3 160 996
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	01/02/2026	3 158 121
Sands China Ltd.	08/01/2026	2 325 000
Studio City Finance Ltd.	15/01/2028	2 250 000
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	2 212 500
Xiaomi Best Time International Ltd.	14/07/2051	2 174 130
SAN Miguel Industrias Pet SA	02/08/2028	2 137 500
CTP NV	18/02/2027	2 123 709
Rede D'or Finance Sàrl	22/01/2030	2 076 000
BOC Aviation USA Corp.	03/05/2033	2 056 648
SAUD i Electricity Sukuk Programme Co.	11/04/2033	2 015 800
Standard Chartered PLC	09/01/2029	2 000 000
Longfor Group Holdings Ltd.	16/09/2029	1 771 000
Lenovo Group Ltd.	02/11/2030	1 466 280
SAUD i Arabian Oil Co.	24/11/2050	1 445 000
Romania Government International Bonds	17/02/2028	1 255 048
Ecopetrol SA	13/01/2033	1 220 000
Nbk Tier 2 Ltd.	24/11/2030	1 219 995
Hidroviás International Finance Sàrl	08/02/2031	1 208 000
SK Hynix, Inc.	17/01/2028	1 115 368
Minerva Luxembourg SA	18/03/2031	1 085 500
Reliance Industries Ltd.	12/01/2032	1 060 012
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	17/07/2026	1 015 870
TMS Issuer Sàrl	23/08/2032	1 000 000
Petronas Capital Ltd.	21/04/2050	954 050
Celulosa Arauco y Constitucion SA	30/04/2029	944 490
JD.com, Inc.	14/01/2030	905 420
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/01/2028	905 000
Indian Railway Finance Corp. Ltd.	13/02/2030	887 300
Tatra Banka as	17/02/2026	860 960
MDGH GMTN RSC Ltd.	07/11/2049	835 250
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	01/07/2031	832 400
Kookmin Bank	04/11/2030	820 904
Nemak SAB de CV	28/06/2031	810 000
QatarEnergy	12/07/2041	800 000
LMIRT Capital Pte. Ltd.	09/02/2026	792 000
Petronas Capital Ltd.	28/04/2061	719 800

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund cont.

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	5 971 308
QatarEnergy	12/07/2031	4 259 350
Empresas Publicas de Medellin ESP	18/07/2029	4 232 125
Altice Financing SA	15/01/2025	3 899 772
Usiminas International Sarl	18/07/2026	3 616 116
Wintershall Dea Finance 2 BV	Perpetua	3 361 602
Energiean Israel Finance Ltd.	30/03/2024	3 348 538
Corp. Nacional del Cobre de Chile	14/01/2030	3 136 500
AngloGold Ashanti Holdings PLC	01/10/2030	3 022 500
Singapore Airlines Ltd.	20/07/2026	2 922 815
Periama Holdings LLC	19/04/2026	2 906 625
Emaar Sukuk Ltd.	15/09/2026	2 786 900
Grupo Aval Ltd.	04/02/2030	2 725 450
PPF Telecom Group BV	29/09/2027	2 550 479
Puma International Financing SA	24/01/2026	2 422 600
OTP Bank Nyrt	15/07/2029	2 413 152
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	2 406 250
Energo-Pro AS	04/02/2027	2 399 500
AngloGold Ashanti Holdings PLC	15/04/2040	2 394 450
RCS & RDS SA	05/02/2028	2 300 763
Sappi Papier Holding GmbH	15/03/2028	2 257 571
Oleoducto Central SA	14/07/2027	2 245 000
SoftBank Group Corp.	19/09/2027	2 225 625
NBM U.S. Holdings, Inc.	06/08/2029	2 147 625
UPL Corp. Ltd.	08/03/2028	2 100 000
CA Magnum Holdings	31/10/2026	2 089 500
Globalworth Real Estate Investments Ltd.	29/03/2025	2 086 975
MEGlobal Canada ULC	18/05/2030	2 047 000
VEON Holdings BV	25/11/2027	2 010 000
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2027	1 954 618
Standard Bank Group Ltd.	31/05/2029	1 951 000
Adani Electricity Mumbai Ltd.	22/07/2031	1 942 500
GEMS MENASA Cayman Ltd.	31/07/2026	1 940 260
Banco Daycoval SA	13/12/2024	1 940 000
Shriram Finance Ltd.	13/03/2024	1 932 500
Cemex SAB de CV	17/09/2030	1 876 400
Bancolombia SA	18/10/2027	1 857 500
Pakuwon Jati Tbk PT	29/04/2028	1 796 700
MAS Securities BV	19/05/2026	1 775 294
Global Bank Corp.	16/04/2029	1 716 575
Export-Import Bank of Korea	18/01/2032	1 661 400
Arabian Centres Sukuk II Ltd.	07/10/2026	1 645 280
Meituan	28/10/2030	1 577 320

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/05/2024	17 716 320
UniCredit SpA	15/11/2027	7 158 390
Accor SA	Perpetua	4 822 500
Telefonica Europe BV	Perpetua	3 840 000
Faurecia SE	15/06/2028	3 743 725
Faurecia SE	15/02/2027	3 695 612
Air France-KLM	31/05/2028	3 686 629
NatWest Group PLC	14/09/2032	3 656 290
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	11/02/2027	3 613 520
Lloyds Banking Group PLC	02/06/2033	3 374 462
Barclays PLC	09/08/2029	3 151 640
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	14/03/2028	3 021 300
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	02/03/2026	3 000 000
Société Générale SA	06/12/2030	2 851 350
Cooperatieve Rabobank UA	30/11/2032	2 827 440
ING Groep NV	24/08/2033	2 805 720
Lottomatica SpA	01/06/2028	2 656 650
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	31/03/2027	2 633 080
Commerzbank AG	29/12/2031	2 535 000
Azzurra Aeroporti SpA	30/05/2027	2 470 320

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/05/2024	7 401 255
Faurecia SE	15/06/2026	4 269 388
Telefonica Europe BV	Perpetua	4 124 625
Société Générale SA	06/12/2030	3 882 640
Leasys SpA	07/12/2024	3 776 538
Faurecia SE	15/02/2027	3 745 375
PPF Telecom Group BV	29/09/2027	3 711 600
UniCredit SpA	15/11/2027	3 679 007
Ford Motor Credit Co. LLC	15/09/2025	3 640 400
Cellnex Finance Co. SA	15/09/2027	3 433 300
Rolls-Royce PLC	09/05/2028	3 258 650
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	02/03/2026	2 986 000
Cirsa Finance International Sàrl	30/11/2027	2 962 312
Telefonica Europe BV	Perpetua	2 940 000
Cooperatieve Rabobank UA	30/11/2032	2 851 800
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	31/03/2027	2 733 440
TK Elevator Midco GmbH	15/07/2027	2 692 500
Veolia Environnement SA	Perpetua	2 682 000
Renault SA	28/09/2026	2 679 200
Standard Industries, Inc.	21/11/2026	2 508 000

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity2024 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	2 952 600
VICI Properties LP	01/05/2024	2 921 419
Sprint LLC	15/06/2024	2 893 388
Avolon Holdings Funding Ltd.	01/07/2024	2 267 399
Nationwide Building Society	25/07/2029	2 251 300
Danske Bank AS	21/06/2029	2 225 198
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2023	1 561 280
Logicor Financing Sarl	15/07/2024	1 500 962
Arval Service Lease SA	02/12/2024	1 497 585
Koppers, Inc.	15/02/2025	1 492 321
Las Vegas Sands Corp.	08/08/2024	1 482 099
United Airlines Holdings, Inc.	01/02/2024	1 474 915
Greenko Solar Mauritius Ltd.	29/01/2025	1 463 947
Azzurra Aeroporti SpA	30/05/2024	1 462 500
JELD-WEN, Inc.	15/12/2025	1 461 782
Banco Comercial Portugues SA	25/10/2025	1 456 000
Tenet Healthcare Corp.	15/07/2024	1 440 126
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	1 429 628
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	1 429 590
Heimstaden Bostad AB	05/09/2023	1 186 184
Alpha Bank SA	01/11/2025	1 052 675
ELO SACA	30/01/2024	886 553
Ford Motor Credit Co. LLC	01/11/2024	768 528
doValue SpA	04/08/2025	745 125
Calpine Corp.	01/06/2026	737 945
Navient Corp.	25/10/2024	736 438
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2025	732 497
Icahn Enterprises LP	15/09/2024	729 879
Sealed Air Corp.	01/12/2024	729 761
Stericycle, Inc.	15/07/2024	729 761
WESCO Distribution, Inc.	15/06/2025	726 330
EQM Midstream Partners LP	01/08/2024	725 500
Buckeye Partners LP	01/07/2023	721 298
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	719 403
Ardagh Packaging Finance PLC	30/04/2025	718 814
Grifols SA	15/02/2025	710 220
Abertis Infraestructuras SA	27/06/2024	677 990
Kronos International, Inc.	15/09/2025	607 362
Avantor Funding, Inc.	01/11/2025	593 125

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity2024 Fund cont.

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
Saga PLC	12/05/2024	1 667 262
Uniti Group LP	15/02/2025	1 504 582
Oracle Corp.	15/11/2024	1 347 382
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/04/2024	1 343 575
HNVR Holdco Ltd.	12/09/2023	950 000
Tackle Sàrl	06/05/2028	948 625
Casino Guichard Perrachon SA	07/03/2024	936 500
Assystem SA	27/09/2024	895 000
CEP IV Investment 16 Sàrl	03/10/2024	875 000
Saga PLC	15/07/2026	778 641
eG Global Finance PLC	07/02/2024	696 000
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG	15/10/2024	566 500
Vedanta Resources Ltd.	09/08/2024	563 693
Fortune Star BVI Ltd.	06/05/2023	491 000
Vivion Investments Sàrl	08/08/2024	475 125
Colouroz Investment 1 GmbH	21/09/2023	466 621
Heimstaden Bostad AB	05/09/2023	418 285
doValue SpA	31/07/2026	415 575
Rekeep SpA	01/02/2026	237 188
ams-OSRAM AG	31/07/2025	198 281
HSE Finance Sàrl	15/10/2026	186 562

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	3 936 800
VICI Properties LP	01/05/2024	3 864 270
Sprint LLC	15/06/2024	3 819 272
Nationwide Building Society	25/07/2029	3 017 700
Danske Bank AS	21/06/2029	2 999 180
Avolon Holdings Funding Ltd.	01/07/2024	2 720 878
Ford Motor Credit Co. LLC	01/11/2024	2 194 506
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2023	2 146 760
Logicor Financing Sàrl	15/07/2024	2 017 012
Arval Service Lease SA	02/12/2024	1 996 780
Banco Comercial Portugues SA	25/10/2025	1 976 000
Koppers, Inc.	15/02/2025	1 974 332
Greenko Solar Mauritius Ltd.	29/01/2025	1 959 437
United Airlines Holdings, Inc.	01/02/2024	1 951 426
Azzurra Aeroporti SpA	30/05/2024	1 950 000
JELD-WEN, Inc.	15/12/2025	1 949 418
Las Vegas Sands Corp.	08/08/2024	1 946 637
Tenet Healthcare Corp.	15/07/2024	1 943 117
Nissan Motor Acceptance Co. LLC	16/09/2024	1 937 771
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	1 914 197
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	1 906 407
Heimstaden Bostad AB	05/09/2023	1 653 860
Alpha Bank SA	01/11/2025	1 386 450
Grifols SA	15/02/2025	994 360
WESCO Distribution, Inc.	15/06/2025	992 651
Navient Corp.	25/10/2024	989 589
Calpine Corp.	01/06/2026	983 927
Icahn Enterprises LP	15/09/2024	980 775
EQM Midstream Partners LP	01/08/2024	974 893
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	974 676
Abertis Infraestructuras SA	27/06/2024	968 960
doValue SpA	04/08/2025	968 662
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2025	961 403
Sealed Air Corp.	01/12/2024	957 811
Stericycle, Inc.	15/07/2024	957 811
Ardagh Packaging Finance PLC	30/04/2025	943 444
Buckeye Partners LP	01/07/2023	907 440
Avantor Funding, Inc.	01/11/2025	830 375
Kronos International, Inc.	15/09/2025	777 662

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund cont.

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/04/2024	3 119 112
Saga PLC	12/05/2024	2 530 297
Uniti Group LP	15/02/2025	2 139 327
HNVR Holdco Ltd.	12/09/2023	1 900 000
Assystem SA	27/09/2024	1 790 000
CEP IV Investment 16 Sàrl	03/10/2024	1 750 000
Casino Guichard Perrachon SA	07/03/2024	1 467 000
Tackle Sàrl	06/05/2028	1 424 250
Saga PLC	15/07/2026	1 157 396
eG Global Finance PLC	07/02/2024	1 128 000
Colouroz Investment 1 GmbH	21/09/2023	942 989
Fortune Star BVI Ltd.	06/05/2023	862 000
SLV Holding GmbH	03/01/2024	775 810
Vivion Investments Sàrl	08/08/2024	712 250
Heimstaden Bostad AB	Perpetua	665 438
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG	15/10/2024	629 500
doValue SpA	31/07/2026	600 275
Heimstaden Bostad AB	05/09/2023	590 520
Rekeep SpA	01/02/2026	560 625
AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF	01/08/2024	367 875
HSE Finance Sàrl	15/10/2026	310 938

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	19/11/2024	16 111 169
Société Générale SA	24/11/2030	13 457 084
MAF Global Securities Ltd.	07/05/2024	11 226 382
Danske Bank AS	12/01/2027	9 373 692
Arval Service Lease SA	13/04/2026	9 170 008
Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement	16/09/2025	9 025 000
RRE 15 Loan Management DAC	15/10/2035	8 800 000
ALD SA	18/01/2027	8 495 410
Credit Suisse AG	20/08/2026	8 275 764
Fibria Overseas Finance Ltd.	17/01/2027	8 244 035
Traton Finance Luxembourg SA	18/01/2025	7 997 440
E.ON International Finance BV	06/12/2023	7 936 343
Barclays PLC	12/05/2026	7 083 073
CTP NV	27/11/2023	6 813 780
RCI Banque SA	13/07/2026	6 450 784
Berry Global, Inc.	15/07/2026	6 404 858
Banco Santander SA	16/01/2026	6 379 712
JAB Holdings BV	22/05/2024	6 312 200
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2043	6 037 370
Great-West Lifeco, Inc.	18/04/2023	6 000 000
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	5 905 200
Arval Service Lease SA	11/11/2025	5 892 625
Kenvue, Inc.	22/03/2026	5 640 466
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2026	5 515 100
DP World Ltd.	25/09/2026	5 388 300

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
Barclays PLC	07/02/2028	17 495 485
Société Générale SA	23/02/2028	15 985 790
RAC Bond Co. PLC	06/05/2046	11 508 638
Sigma Alimentos SA de CV	07/02/2024	10 242 612
Volkswagen Bank GmbH	31/01/2024	8 834 320
Hyundai Capital America	18/09/2023	7 225 809
FCE Bank PLC	11/05/2023	7 142 135
MPT Operating Partnership LP	24/03/2025	6 823 425
ABN AMRO Bank NV	27/03/2028	6 394 542
Great-West Lifeco, Inc.	18/04/2023	6 000 000
OTP Bank Nyrt	04/03/2026	5 996 764
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	5 884 800
Wizz Air Finance Co. BV	19/01/2024	5 802 345
MAF Global Securities Ltd.	07/05/2024	5 476 071
Deutsche Bank AG	24/05/2028	5 454 795
Bunge Finance Europe BV	16/06/2023	5 417 300
ING Groep NV	22/03/2028	5 345 316
Petroleos Mexicanos	30/01/2023	5 185 246
Mercedes-Benz Finance Canada, Inc.	23/02/2027	5 158 274
Autoliv, Inc.	26/06/2023	4 975 000

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund cont.

Principali vendite cont.	Scadenza	Ricavo EUR
Intesa Sanpaolo SpA	18/01/2024	4 915 720
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	28/02/2024	4 886 023
Ecopetrol SA	18/09/2023	4 629 410
RRE 15 Loan Management DAC	15/10/2035	4 385 040
Akelius Residential Property AB	07/02/2025	4 141 256
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2023	3 852 320
Holcim Finance Luxembourg SA	06/04/2025	3 838 800
Skandinaviska Enskilda Banken AB	09/11/2026	3 768 675
Volkswagen Financial Services NV	25/11/2024	3 468 170
Credit Suisse AG	20/08/2026	3 267 000
McDonald's Corp.	27/11/2024	3 248 850
Digital Dutch Finco BV	15/07/2025	3 187 736
Weibo Corp.	05/07/2024	3 150 139
Kenvue, Inc.	22/03/2026	3 075 032
ALD SA	13/10/2025	3 031 500
CA Auto Bank SPA	24/03/2024	3 008 100

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo USD
U.S. Treasury Bonds	15/11/2052	4 546 793
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	3 810 211
U.K. Treasury Bills	13/02/2023	3 553 351
U.S. Treasury Bills	30/05/2023	2 989 483
U.S. Treasury Notes	31/03/2028	2 518 086
U.S. Treasury Bills	25/07/2023	2 480 416
U.S. Treasury Bills	18/05/2023	1 988 812
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	1 501 758
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	1 495 584
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	1 493 435
TotalEnergies SE	Perpetua	1 251 899
Ecopetrol SA	13/01/2033	1 197 520
Anheuser-Busch Cos. LLC	01/02/2046	1 008 840
Braskem Netherlands Finance BV	13/02/2033	1 000 000
OTP Bank Nyrt	15/05/2033	994 170
Community Health Systems, Inc.	15/03/2026	982 520
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2053	951 451
UnitedHealth Group, Inc.	15/04/2053	885 970
Bank of Ireland Group PLC	01/03/2033	824 394
Owens & Minor, Inc.	31/03/2029	809 362

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
U.K. Treasury Bills	13/02/2023	3 655 051
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	3 641 562
U.S. Treasury Bonds	15/08/2052	3 391 957
U.S. Treasury Bills	18/05/2023	1 988 792
U.S. Treasury Bills	30/05/2023	1 496 462
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	1 495 605
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	1 494 267
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	1 480 957
Constellation Brands, Inc.	01/08/2031	1 294 075
Scotts Miracle-Gro Co.	01/04/2031	1 200 465
Covanta Holding Corp.	01/12/2029	1 077 998
DISH Network Corp.	15/11/2027	1 045 476
American Builders & Contractors Supply Co., Inc.	15/11/2029	1 040 625
Spirit Loyalty Cayman Ltd.	20/09/2025	1 001 031
Anheuser-Busch Cos. LLC	01/02/2046	998 630
BellRing Brands, Inc.	15/03/2030	996 675
TransDigm, Inc.	15/03/2026	991 108
OTP Bank Nyrt	15/05/2033	970 000
Albertsons Cos., Inc.	15/01/2027	952 350
Yum! Brands, Inc.	01/04/2032	945 875

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund*

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo EUR
Jyske Bank AS	16/11/2027	306 632
FCC Aqualia SA	08/06/2027	305 999
DeII Bank International DAC	18/10/2027	305 778
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	05/04/2026	304 670
Arval Service Lease SA	22/05/2027	303 905
Argenta Spaarbank NV	29/11/2027	300 128
ALD SA	05/07/2027	297 152
Volkswagen International Finance NV	28/09/2027	295 993
Bevco Lux Sàrl	16/09/2027	291 506
Aviation Capital Group LLC	01/11/2027	288 937
Owl Rock Capital Corp.	15/07/2026	287 810
PVH Corp.	15/12/2027	286 722
Sprint LLC	15/02/2025	285 914
Schaeffler AG	26/03/2027	285 550
TDF Infrastructure SASU	07/04/2026	284 811
Louis Dreyfus Co. Finance BV	28/04/2028	284 513
Informa PLC	22/04/2028	282 691
General Motors Financial Co., Inc.	20/05/2027	281 251
Autostrade per l'Italia SpA	01/02/2027	274 083
AXA Logistics Europe Master SCA	15/11/2026	273 348
Mileage Plus Holdings LLC	20/06/2027	272 706
Avolon Holdings Funding Ltd.	18/11/2027	270 521
Berry Global, Inc.	15/01/2027	270 190
EEW Energy from Waste GmbH	30/06/2026	266 138
Credit Suisse Group AG	24/06/2027	262 861
Wabtec Transportation Netherlands BV	03/12/2027	260 155
Cellnex Finance Co. SA	15/09/2027	259 630
Abanca Corp. Bancaria SA	08/09/2027	255 894
Discovery Communications LLC	19/03/2027	253 872
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2028	252 967
Nykredit Realkredit AS	17/01/2028	249 461
Intermediate Capital Group PLC	17/02/2027	248 245

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
OTP Bank Nyrt	04/03/2026	150 600
Continental AG	30/11/2027	100 144
Volkswagen International Finance NV	28/09/2027	99 550
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	08/10/2027	87 567

* Muzinich Global Fixed Maturity2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Appendice I - Total Expense Ratio (TER)

La tabella del Total Expense Ratio medio indica le spese effettive sostenute dai Fondi durante il periodo in rassegna, espresse in percentuale annualizzata della media del Valore Patrimoniale Netto (NAV) dei Fondi per il periodo corrispondente.

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
Muzinich Americayield Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,84 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,69 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,74 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,84 %
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	1,69 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,19 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,84 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,99 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,70 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,19 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,84 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,69 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,74 %
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	0,74 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,74 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,19 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,84 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,69 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,74 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	1,19 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,84 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,69 %
Muzinich Europeyield Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,85 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,20 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,85 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,00 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,70 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,75 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,20 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2,00 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,75 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,20 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,20 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,70 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,20 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,85 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,70 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,75 %
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,87 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,22 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) cont.

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (cont.)	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,87 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,02 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,72 %
Quote S discrezionali con copertura in EUR	0,77 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,87 %
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	0,72 %
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	0,77 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,87 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,72 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,59 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	0,49 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,59 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,89 %
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	0,59 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,59 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,49 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,49 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,59 %
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	0,78 %
Quote A discrezionali con copertura in EUR	0,59 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,59 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	0,49 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,49 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,59 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,28 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,89 %
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	0,79 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,59 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,49 %
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	0,89 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,59 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	0,49 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,49 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,59 %
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	0,59 %
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	0,89 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,59 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	0,49 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,49 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,59 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,29 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,29 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,89 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) cont.

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	0,79 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,59 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	0,49 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,49 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,59 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,89 %
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	0,79 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	0,88 %
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	0,99 %
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,99 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,79 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,29 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,79 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,99 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,79 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,59 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,29 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,69 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,99 %
Quote H a distribuzione trimestr. con copertura in EUR	0,69 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,79 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,29 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,69 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,99 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,79 %
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	1,29 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,99 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,79 %
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	1,29 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,69 %
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	1,29 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,29 %
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	1,29 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,99 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,79 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,59 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,59 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,29 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,69 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,99 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,79 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,29 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,69 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) cont.

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
Muzinich Sustainable Credit Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,92 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,71 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,62 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,32 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,92 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	0,57 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,72 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,32 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,62 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,62 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,92 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,72 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,32 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,62 %
Muzinich LongShortCreditYield Fund	
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	0,87 %
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	0,87 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	1,72 %
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	0,87 %
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	0,87 %
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	1,37 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,87 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,22 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,72 %
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	1,72 %
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	0,86 %
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	0,87 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	1,73 %
Quote N a distribuzione con copertura in GBP	0,87 %
Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	0,87 %
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	0,87 %
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	0,87 %
Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	1,37 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,87 %
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	0,86 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	1,72 %
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	1,72 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,00 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,80 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,70 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,80 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,65 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) cont.

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)	
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,30 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,70 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,70 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,00 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,60 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,80 %
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	0,70 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,00 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,60 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,70 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,80 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,65 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,30 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,70 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,60 %
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	1,30 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	1,53 %
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	0,17 %
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	0,78 %
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	0,82 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,72 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in CHF	0,52 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,83 %
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	0,72 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,22 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,62 %
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	0,40 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,82 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,98 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,53 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,72 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	0,52 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,62 %
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	0,40 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,83 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,53 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,72 %
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	0,17 %
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	0,42 %
Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	0,52 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,62 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,82 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	0,52 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) cont.

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,62 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,82 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,72 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	1,53 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,23 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,62 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,82 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,97 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,53 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,72 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	0,52 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,62 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,83 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,98 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,53 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,72 %
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	
Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	0,72 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,97 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,82 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,97 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	0,72 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,98 %
Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in NOK	0,72 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,32 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,97 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	0,72 %
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	
Quote a distribuzione trimest. di soci fond. con copertura in AUD	0,63 %
Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in CHF	0,64 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in CHF	0,64 %
Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	0,64 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	0,63 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	0,64 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,23 %
Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	0,64 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,89 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,73 %
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	0,24 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	0,64 %
Muzinich European Credit Alpha Fund	
Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	0,57 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,87 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,02 %

Appendice I - Total Expense Ratio (TER) cont.

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)	
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,72 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	0,77 %
Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	0,22 %
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	0,57 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	0,77 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,87 %
Muzinich Fixed Maturity2024 Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,75 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,45 %
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,89 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,55 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,89 %
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	
Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in CHF	0,22 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,36 %
Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in EUR	0,22 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,37 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,63 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	0,22 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,37 %
Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	0,22 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,37 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	0,22 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,37 %
Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in USD	0,22 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,36 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	0,22 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,37 %
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	
Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	0,51 %
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	0,51 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,96 %
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	0,31 %

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 2023

Valuta

USD 2 511 342

% del NAV

0,43 %

10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 31 maggio 2023*

Nome della controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento
Barclays Bank	USD 134 951	Regno Unito
BNP Paribas	USD 2 376 391	Francia

* Elenco complete delle controparti

Regolamento/compensazione per ogni tipologia di total return swap:

Bilaterale

Scadenza dei total return swap

	USD
Meno di 1 mese	134 951
Da 3 mesi a 1 anno	(2 692)
Superiore a 1 anno	2 379 083

Tipologia e qualità delle garanzie

Tipologia di garanzia	Qualità/Rating delle garanzie
Contanti	Senza rating

Valuta delle garanzie

USD

Scadenza delle garanzie

N/A

Conservazione delle garanzie ricevute

N/A

Appendice II - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

Total return swap (cont.)

Reinvestimento delle garanzie ricevute

Non vi erano garanzie ricevute né conseguente reinvestimento di garanzie per Total return swap detenuti dal Fondo durante il semestre chiuso il 31 maggio 2023.

Conservazione delle garanzie costituite

La tabella sottostante fornisce informazioni sulla conservazione delle garanzie costituite dal Fondo alle controparti rilevanti per ogni total return swap detenuto dal Fondo.

Controparti*

Barclays Capital, Londra, Regno Unito
 BNP Paribas S.A., Paris, Francia
 Deutsche Bank AG, Francoforte, Germania
 Goldman Sachs Group Inc., New York, U.S.A.
 JP Morgan Chase Bank, New York, U.S.A.

* L'esposizione del Fondo a ogni controparte è compensata e garantita. Pertanto, tutte le garanzie costituite con le summenzionate controparti riguardano tutti i contratti su derivati OTC conclusi dal Fondo con la controparte e non si limitano solo ai Total return swap.

Valuta	Redditi/(Spese) netti/e da interessi**	Plus/(Minus)valenze	Costi sostenuti**	Rendimenti netti
USD	-	(3 099 816)	-	(3 099 816)

** I costi e i redditi generati in relazione a total return swap non sono identificabili separatamente ai fini dell'esposizione nel presente bilancio.

Appendice II - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Total return swap

Valore di mercato delle attività utilizzate in operazioni di finanziamento su titoli al 31 maggio 2023

Valtua
EUR (15 035)
% del NAV
(0,01)%

10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 31 maggio 2023*

Nome della controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento
BNP Paribas	EUR (15 035)	Francia

* Elenco completo delle controparti.

Regolamento/compensazione per ogni tipologia di total return swap:

Bilaterale

Scadenza dei total return swap	EUR
Da 3 mesi a 1 anno	(11 104)
Superiore a 1 anno	(3 931)

Tipologia e qualità delle garanzie

Tipo di collaterale	Qualità/Rating delle garanzie
Contanti	Senza rating

Valuta delle garanzie

EUR

Scadenza delle garanzie

N/A

Conservazione delle garanzie ricevute

N/A

Reinvestimento delle garanzie ricevute

Durante il semestre chiuso il 31 maggio 2023 non sono stati effettuati reinvestimenti di garanzie per i total return swap detenuti dal Fondo.

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, Londra, Regno Unito
 BNP Paribas S.A., Parigi, Francia
 Credit Suisse, Zurigo, Svizzera
 Deutsche Bank AG, Francoforte, Germania
 Goldman Sachs Group Inc., New York, U.S.A.
 JP Morgan Chase Bank, New York, U.S.A.

* L'esposizione del Fondo a ogni controparte è compensata e garantita. Pertanto, tutte le garanzie costituite con le summenzionate controparti riguardano tutti i contratti su derivati OTC conclusi dal Fondo con la controparte e non si limitano solo ai total return swap.

Valuta	Redditi/(Spese) da interessi netti/e **	Plus/(minus)valenze	Costi sostenuti**	Rendimenti netti
EUR	-	(2 218 207)	-	(2 218 207)

** 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 (non certificate)

Muzinich Americayield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich ShortDurationHighYield Fund, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund e Muzinich Global Tactical Credit Fund sono stati registrati per la distribuzione a Hong Kong. Gli altri Fondi menzionati nella presente relazione non sono autorizzati a Hong Kong e non sono disponibili per i residenti di Hong Kong.

Le seguenti tabelle presentano informazioni sul NAV per il semestre chiuso il 31 maggio 2023 e gli esercizi precedenti chiusi il 30 novembre:

Muzinich Americayield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	100,30	102,25	112,27	107,14	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	127,98	131,21	144,94	139,25	134,35	134,50	134,74	130,23	128,49	129,25
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	108,66	110,69	121,46	115,82	110,58	108,84	108,82	104,17	101,36	100,09
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	83,27	87,20	101,34	100,99	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	69,60	73,00	84,48	84,56	86,23	91,48	94,21	94,55	100,28	105,45
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	294,62	299,81	329,47	314,89	301,21	296,80	296,71	284,33	275,64	274,41
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	111,66	113,36	124,27	118,44	112,82	110,45	110,35	105,37	102,04	102,28
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	99,93	102,24	112,99	108,69	104,95	104,93	105,08	101,53	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	266,15	271,75	299,70	287,57	276,60	274,97	275,18	265,03	258,76	258,81
Quote A discrezionali con copertura in EUR	266,18	273,44	300,49	287,19	278,03	277,82	277,72	266,14	258,02	256,81
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	94,24	98,35	113,93	113,58	115,60	121,94	125,47	125,55	131,90	137,89
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	70,35	73,37	85,14	84,81	86,36	91,01	93,77	93,51	98,28	100,23
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	76,49	80,68	93,06	92,99	94,45	99,84	102,41	101,10	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	77,77	81,24	93,87	93,70	95,25	100,60	102,97	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	83,71	87,29	101,34	100,92	101,03	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	200,40	190,63	181,74	175,61	175,04	166,52	159,66	158,46
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	123,58	124,15	135,21	128,07	121,50	116,45	115,96	109,79	104,59	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	78,01	81,43	93,49	93,07	93,70	97,56	99,73	99,38	103,14	107,44
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	83,52	86,21	99,20	98,65	99,40	103,38	105,88	105,38	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	107,56	110,38	121,38	116,13	111,35	110,63	110,76	106,75	100,20	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	310,37	309,18	336,91	319,60	298,48	280,47	277,93	261,32	250,08	248,94
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	132,99	132,26	143,74	135,90	126,48	118,36	116,90	109,53	104,31	101,80
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	278,86	278,49	304,76	290,29	272,58	257,50	256,34	242,24	233,47	233,48
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	142,31	141,46	153,62	145,11	134,91	126,10	124,43	116,46	110,75	109,79
Quote A a distribuzione con copertura in USD	81,37	83,19	95,16	94,35	92,74	93,80	95,56	94,32	97,64	101,91
Quote H a distribuzione con copertura in USD	88,78	90,77	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	83,01	84,86	96,92	96,06	94,48	95,71	97,36	96,09	99,43	103,77

Muzinich Americayield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	95,75	93,43	107,33	99,97	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	122,06	119,55	139,49	109,88	124,19	127,22	127,87	116,88	120,86	123,78
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	103,75	101,18	116,02	90,80	101,41	103,81	102,38	92,87	95,36	99,12
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	79,49	79,68	98,74	81,14	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	66,37	66,51	82,27	68,09	80,49	84,48	90,72	86,90	92,09	99,85

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) cont.

Muzinich Americayield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	281,44	273,69	315,43	247,22	276,33	282,94	279,41	253,08	258,49	261,54
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	106,71	103,61	118,65	92,73	103,20	105,62	103,58	99,93	102,04	100,00
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	95,38	93,09	108,88	85,83	96,97	99,33	99,69	98,81	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	254,10	247,67	288,06	226,55	254,82	260,98	260,31	236,73	243,21	247,34
Quote A discrezionali con copertura in EUR	257,44	249,62	287,69	225,48	258,73	264,87	261,53	236,89	241,96	244,77
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	90,03	89,78	111,13	91,50	107,58	113,16	120,22	114,70	121,24	130,65
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	67,23	67,05	82,93	68,34	80,26	84,56	89,69	85,37	90,29	96,97
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	74,01	73,46	90,76	74,85	88,16	92,41	98,54	98,39	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	74,25	74,04	91,54	75,45	88,79	93,26	100,00	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	80,01	79,80	98,68	81,33	99,13	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	190,97	149,35	165,06	168,74	163,79	147,30	149,59	150,98
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	118,18	113,98	128,31	100,04	109,94	112,34	108,04	96,79	99,18	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	75,41	74,65	91,01	74,81	86,89	91,28	95,27	90,24	95,08	101,97
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	79,87	79,15	96,38	79,33	92,03	96,87	100,88	99,59	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	104,03	100,81	116,33	91,18	102,31	104,80	104,88	95,57	99,85	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	296,39	284,63	320,18	248,25	266,92	272,37	257,19	230,60	234,48	237,28
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	126,96	121,82	136,15	105,31	112,74	114,99	107,83	96,43	97,66	98,51
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	266,42	256,18	290,81	226,27	244,79	249,90	238,28	214,52	219,40	223,16
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	135,84	130,31	145,37	112,37	120,14	122,46	114,67	102,45	103,63	104,37
Quote A a distribuzione con copertura in USD	77,71	76,58	92,39	75,32	85,10	89,15	90,56	85,44	89,98	96,59
Quote H a distribuzione con copertura in USD	84,75	83,59	99,37	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	79,31	78,07	94,31	76,77	86,85	90,80	92,45	87,14	91,70	98,41

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	106,56	106,85	112,59	110,36	108,81	107,62	107,99	105,24	103,49	103,25
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	98,51	98,71	103,93	101,80	100,17	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	99,03	99,30	104,63	102,56	101,11	100,02	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	115,18	115,73	122,21	120,07	118,83	118,13	118,59	115,96	114,50	114,48
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	91,68	93,46	102,21	101,60	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	88,23	90,29	98,78	100,12	101,33	100,00	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	164,28	163,97	172,41	168,68	165,50	162,48	162,90	158,16	154,00	153,04
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	99,72	99,47	104,52	102,18	100,16	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	101,79	101,53	106,68	104,29	102,19	100,17	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	101,12	100,92	106,12	103,83	101,87	100,01	100,27	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	99,50	99,80	105,46	103,77	102,77	102,13	102,54	100,32	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	142,50	142,53	150,19	147,29	145,06	143,09	143,56	139,82	136,72	136,16
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	98,76	98,71	103,95	101,86	100,16	-	-	-	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	98,87	99,40	104,85	102,96	101,66	100,62	100,98	-	-	-
Quote A discrezionali con copertura in EUR	88,93	88,76	98,21	97,83	99,80	103,09	103,36	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	79,99	81,17	88,55	89,45	90,12	92,34	94,69	95,14	98,06	101,59
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	90,60	91,92	100,33	101,30	100,16	-	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) cont.

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	86,89	88,15	96,22	97,17	97,91	100,16	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	87,08	88,36	96,40	97,38	98,11	100,08	-	-	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	91,30	92,77	100,86	102,06	102,55	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	81,34	82,58	89,96	90,94	91,56	93,89	96,18	96,63	99,60	100,33
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	90,54	91,90	100,15	101,25	100,16	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	106,63	105,06	109,72	106,85	104,39	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	107,15	105,49	110,09	107,13	104,56	100,53	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	102,87	101,57	106,30	103,77	101,67	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	86,99	87,11	94,20	94,79	94,80	95,48	97,36	96,91	98,61	101,72
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	93,22	93,37	101,02	101,56	100,18	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	91,49	91,60	99,10	99,70	99,74	100,26	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	92,47	92,59	100,13	100,76	100,77	100,46	-	-	-	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	9 038,52	9 228,73	10 035,30	10 103,37	10 131,73	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	94,30	94,59	101,61	101,58	101,31	100,45	101,90	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	194,26	190,33	198,74	193,15	186,17	175,61	173,09	164,91	158,51	157,45
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	104,85	102,65	107,11	104,01	100,19	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	112,83	110,47	115,28	111,94	107,79	101,56	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	112,54	110,26	115,13	111,89	107,85	101,74	100,27	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	107,27	105,61	110,82	108,32	105,19	100,02	-	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	107,57	105,91	111,14	108,62	105,49	99,73	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	133,84	131,40	137,50	133,95	129,50	122,58	121,15	115,78	111,76	111,26
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	103,83	101,87	106,53	103,70	100,19	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	96,18	95,84	103,52	103,31	102,66	100,46	101,61	100,05	100,53	-
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	95,22	94,86	102,51	102,28	100,19	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	97,04	96,68	104,48	104,24	103,62	100,75	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	96,73	96,39	104,11	103,88	103,25	101,06	101,72	-	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	97,71	97,97	105,45	105,20	104,52	100,09	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	97,02	96,73	104,33	104,09	103,45	101,28	102,43	-	-	-
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	95,16	94,86	102,35	102,10	100,19	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	92,57	94,19	100,90	100,34	-	-	-	-	-	-

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	104,05	102,85	110,41	95,81	104,72	105,19	104,73	101,13	101,84	101,05
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	96,19	95,04	101,84	88,34	100,00	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	96,69	95,57	102,60	89,03	97,32	97,75	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	112,42	111,26	120,12	104,45	114,59	115,14	115,33	111,64	112,55	112,27
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	89,52	89,96	100,58	99,43	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	87,04	86,94	97,21	87,41	98,42	99,05	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	160,56	157,91	168,75	146,16	158,79	159,41	157,45	151,33	151,34	149,34
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	97,48	95,83	102,22	88,50	100,00	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	99,50	97,81	104,33	90,30	97,98	98,36	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) cont.

Muzinich Enhanced Yield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	98,83	97,19	103,87	89,97	97,73	98,12	99,72	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	97,18	95,85	103,81	90,37	99,08	99,55	99,80	99,50	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	139,23	137,10	147,35	127,89	139,44	140,03	139,14	134,06	134,53	133,16
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	96,51	94,99	101,90	88,41	100,00	-	-	-	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	97,48	95,57	103,00	89,52	97,85	98,29	99,76	-	-	-
Quote A discrezionali con copertura in EUR	84,76	85,48	95,20	85,43	95,31	97,74	100,00	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	78,18	78,17	87,25	78,12	87,45	89,18	92,65	92,51	94,72	98,91
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	88,56	88,55	98,80	88,47	100,00	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	84,93	84,92	94,75	84,86	94,98	96,90	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	85,11	85,10	94,98	85,04	95,20	97,09	-	-	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	89,17	89,10	99,40	89,06	99,74	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	79,47	79,43	88,66	79,39	88,94	90,59	94,25	94,04	96,24	99,60
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	88,47	88,44	98,72	88,39	100,00	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	104,22	101,93	106,91	92,30	100,05	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	104,70	102,39	107,19	92,47	99,12	99,45	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	100,61	98,43	103,82	89,81	99,77	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	85,03	84,52	92,82	82,65	91,37	93,12	94,81	93,71	95,56	99,14
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	91,09	90,63	99,49	88,55	100,00	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	89,40	88,90	97,60	86,94	96,08	97,98	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	90,37	89,84	98,66	87,85	97,11	98,90	-	-	-	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	8 810,83	8 888,11	9 881,45	8 831,41	9 979,86	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	92,05	89,40	100,08	88,91	96,78	98,37	100,00	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	189,40	184,88	193,24	165,95	173,70	172,52	164,38	156,49	155,73	153,78
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	102,20	99,75	104,06	89,33	100,00	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	109,99	107,35	111,99	96,11	100,47	99,80	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	109,72	107,10	111,94	96,14	100,62	99,94	99,78	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	104,72	102,32	108,36	93,55	98,92	99,21	-	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	105,02	102,61	108,67	93,81	99,14	99,44	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	130,56	127,50	134,01	115,32	121,17	120,72	115,38	110,10	109,95	108,90
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	101,27	98,88	103,74	89,25	100,00	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	93,77	93,09	101,80	90,19	97,24	98,48	97,90	96,72	98,67	-
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	92,82	92,17	100,76	89,28	100,00	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	94,59	93,95	102,69	91,01	98,11	99,37	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	94,31	93,63	102,38	90,71	97,80	99,05	100,00	-	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	95,87	94,92	104,07	91,95	99,55	99,90	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	94,64	93,85	102,74	90,93	98,13	99,37	99,89	-	-	-
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	92,81	92,07	100,76	89,20	100,00	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	90,28	89,83	99,50	88,09	-	-	-	-	-	-

Muzinich Short Duration High Yield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	142,33	140,86	145,91	140,94	137,04	132,98	130,78	127,41	124,07	122,12

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) cont.

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	110,93	111,91	117,12	114,18	113,13	112,91	113,41	112,39	112,02	111,56
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	101,26	102,02	106,63	103,76	102,49	102,03	102,42	101,29	100,68	100,00
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	111,01	112,22	117,68	114,99	114,49	114,74	115,29	114,60	114,73	114,56
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	103,42	104,75	109,44	106,39	104,96	104,39	104,69	103,42	102,64	101,96
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	68,48	70,94	79,40	81,40	85,18	89,35	93,79	96,22	101,41	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	122,75	123,26	128,84	125,25	123,56	122,78	122,88	121,43	119,77	118,36
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	110,58	110,89	115,78	112,34	110,56	109,66	109,53	108,02	106,24	104,83
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	97,72	98,53	103,41	101,04	100,60	100,68	101,16	100,57	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	118,15	118,88	124,50	121,34	120,13	119,73	120,17	119,11	117,98	116,88
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	111,48	111,72	116,58	113,00	111,09	110,07	109,85	108,22	106,28	104,78
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	65,54	67,60	75,47	77,15	80,40	83,97	87,82	89,63	94,84	98,91
Quote H a distrib. trimestr. con copertura in EUR	75,28	77,66	85,83	88,45	91,75	96,09	100,08	101,56	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	65,85	67,88	75,86	77,51	80,81	84,35	88,28	90,16	95,41	99,50
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	65,96	68,06	75,88	77,62	80,84	84,49	88,26	90,08	95,31	99,38
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	66,16	68,20	76,24	77,89	81,21	84,75	88,74	90,57	95,85	99,96
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	113,85	113,33	117,42	113,52	111,30	109,22	108,22	105,96	103,37	101,99
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	97,39	96,84	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	122,53	122,14	126,83	122,98	121,00	119,08	118,37	116,31	113,94	112,67
Quote S discrezionali con copertura in GBP	81,06	83,13	90,66	91,69	93,79	95,39	98,62	99,04	102,30	100,57
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	69,47	71,00	78,29	79,80	82,29	84,64	87,99	88,97	93,34	97,10
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	71,05	72,62	80,11	81,62	84,21	86,61	90,06	91,09	95,58	99,44
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	69,53	71,06	78,30	79,85	82,30	84,67	87,98	88,96	93,33	97,09
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	72,93	74,53	82,24	83,78	86,45	88,91	92,47	93,37	97,96	101,92
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	2,89	0,76	0,78	0,81	0,85	0,88	0,89	0,95	0,99
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	131,00	130,57	135,63	131,38	129,33	126,82	125,76	122,91	119,68	117,69
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	117,72	118,08	123,41	119,92	118,59	117,97	118,49	117,57	116,95	115,99
Quote R a distrib. mensile con copertura in SGD	77,01	78,85	85,57	87,35	88,42	90,98	92,97	93,55	96,62	100,16
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	141,82	139,88	144,65	139,51	134,66	129,56	126,64	122,66	119,48	118,26
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	128,41	126,47	130,59	125,71	121,10	116,24	113,41	109,62	106,47	105,21
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	114,09	112,97	117,35	113,78	110,50	107,05	105,21	102,53	100,73	100,26
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	105,34	104,30	108,36	105,11	102,13	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	136,43	134,85	139,77	135,19	130,88	126,36	123,87	120,35	117,71	116,83
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	129,02	126,98	131,02	126,01	121,26	116,26	113,33	109,44	106,14	104,81
Quote A a distribuzione con copertura in USD	76,04	77,08	84,67	85,12	86,69	87,54	89,98	90,22	94,60	98,69
Quote H a distribuzione con copertura in USD	76,81	77,84	85,53	85,96	87,58	88,43	90,92	91,13	95,57	99,70
Quote R a distribuzione con copertura in USD	76,63	77,74	85,33	85,84	87,36	88,23	90,66	90,93	95,35	99,48
Quote S a distribuzione con copertura in USD	77,97	79,00	86,83	87,25	88,90	89,77	92,31	92,61	97,12	101,33

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	138,04	133,68	141,09	116,80	129,82	129,57	126,67	118,67	117,90	119,47
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	107,98	106,04	114,29	95,26	109,30	111,07	111,57	105,93	107,39	109,87

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) cont.

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	98,55	96,72	103,86	86,45	98,94	100,53	100,58	95,35	96,44	98,49
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	108,04	106,22	115,10	96,13	110,72	112,54	113,73	108,24	110,12	112,71
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	101,25	99,35	106,49	88,57	101,26	102,88	102,71	97,27	98,28	100,40
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	66,65	67,26	77,34	68,25	82,24	85,77	91,04	92,00	96,54	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	119,34	116,85	125,37	104,34	119,11	121,01	120,55	113,92	114,05	116,52
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	107,50	105,19	112,45	93,46	106,43	107,98	107,26	101,19	101,09	103,05
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	95,07	93,22	101,13	84,55	97,31	98,90	99,78	99,28	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	114,91	112,59	121,46	101,30	116,07	117,95	118,21	111,99	112,50	115,11
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	108,36	106,01	113,11	93,95	106,85	108,31	107,46	101,29	101,08	102,92
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	63,72	64,08	73,61	64,69	77,61	80,86	85,33	85,61	89,43	95,10
Quote H a distribuzione trimestr. con copertura in EUR	72,37	72,58	83,42	73,21	88,25	91,51	96,60	99,54	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	64,01	64,40	73,93	65,00	77,95	81,29	85,78	86,05	89,93	95,65
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	64,14	64,46	74,02	65,06	78,11	81,28	85,77	86,14	89,91	95,59
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	64,31	64,71	74,27	65,32	78,32	81,71	86,21	86,41	90,33	96,07
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	110,51	107,61	113,65	94,32	106,29	106,91	105,29	98,74	98,39	100,29
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	94,51	91,94	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	118,96	116,01	123,11	102,38	115,81	116,79	115,53	108,63	108,61	111,03
Quote S discrezionali con copertura in GBP	79,27	78,91	88,57	76,82	90,06	92,98	96,44	94,05	97,24	99,99
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	67,43	67,42	76,43	66,83	79,10	82,10	85,83	84,73	88,31	93,48
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	68,95	68,94	78,15	68,37	80,89	83,96	87,82	86,69	90,39	95,70
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	67,51	67,50	76,53	66,86	79,19	82,18	85,79	84,82	88,35	93,50
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	70,76	70,75	80,20	70,19	83,01	86,17	90,12	88,82	92,64	98,08
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	0,65	0,74	0,65	0,78	0,82	0,86	0,85	0,89	0,95
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	127,19	124,00	131,52	109,43	123,35	124,26	122,18	114,61	113,71	114,95
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	114,43	112,05	120,04	99,93	114,28	116,14	116,72	110,79	111,73	113,87
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	74,81	73,99	83,44	72,91	86,04	87,62	90,73	89,47	92,00	96,73
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	137,30	132,65	139,66	115,09	126,62	125,65	121,97	114,02	113,90	116,45
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	124,23	119,91	125,85	103,56	113,65	112,59	109,02	101,74	101,41	103,45
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	110,64	107,21	113,91	94,26	104,48	104,22	101,89	95,76	96,28	98,58
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	102,15	98,99	105,23	87,11	99,90	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	132,21	127,94	135,33	111,76	123,41	122,78	119,63	112,12	112,37	115,00
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	124,78	120,38	126,14	103,73	113,69	112,53	108,85	101,50	101,05	102,99
Quote A a distribuzione con copertura in USD	73,61	73,10	82,64	71,65	82,78	85,19	87,68	85,84	89,46	94,83
Quote H a distribuzione con copertura in USD	74,32	73,80	83,41	72,37	83,57	86,00	88,51	86,64	90,35	95,78
Quote R a distribuzione con copertura in USD	74,26	73,75	83,38	72,22	83,51	85,93	88,48	86,61	90,22	95,63
Quote S a distribuzione con copertura in USD	75,41	74,89	84,64	73,45	84,81	87,26	89,82	88,02	91,81	97,34

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	97,00	99,44	108,36	105,94	103,71	102,99	103,18	102,14	98,85	100,00
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	93,51	95,73	104,17	101,68	-	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	102,66	105,03	114,20	111,38	108,71	107,33	107,48	106,02	102,22	103,51

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) cont.

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	104,25	106,43	115,79	113,01	110,26	108,61	108,78	107,20	102,81	104,03
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	98,78	100,61	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	98,89	100,82	109,53	106,73	103,93	101,98	102,10	100,36	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	94,17	96,56	105,54	103,53	101,67	101,40	101,66	100,89	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	97,93	100,18	109,23	106,86	104,58	103,64	103,85	102,67	98,85	100,26
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	108,24	110,28	119,73	116,57	113,39	111,08	111,19	109,22	104,34	105,35
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	84,96	88,50	101,60	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	71,76	74,76	85,85	86,09	87,47	91,26	94,12	95,76	98,55	102,13
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	112,89	113,80	122,97	119,48	115,89	111,58	111,54	108,98	103,47	104,26
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	94,84	95,35	102,73	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	101,08	101,77	109,80	106,52	103,12	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	113,00	113,69	122,57	118,82	114,91	110,00	109,90	106,99	101,37	101,80
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	77,51	79,76	90,65	90,48	91,09	93,43	95,76	96,83	98,59	100,01
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	81,56	83,87	95,52	95,24	95,99	98,36	100,95	100,17	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	91,74	94,36	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	120,28	120,40	130,07	126,10	120,82	112,73	112,33	108,49	102,88	103,95
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	111,55	111,52	120,30	116,45	111,34	103,53	103,05	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	101,89	102,45	111,19	108,35	104,48	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	113,01	113,35	122,72	119,26	114,60	107,53	107,23	103,89	98,87	100,15
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	125,11	124,98	134,73	130,31	124,47	115,64	114,99	110,74	104,62	105,41
Quote G a distribuzione con copertura in USD	87,93	89,86	102,07	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	89,87	92,41	103,52	102,85	102,19	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	87,47	89,67	100,81	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	94,75	91,47	105,54	90,06	99,48	99,47	100,63	96,32	95,85	97,93
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	91,40	88,13	101,51	86,32	-	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	100,37	96,73	111,30	94,49	103,98	103,96	104,53	99,82	99,00	100,00
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	101,72	97,96	112,86	95,93	105,31	105,29	105,70	100,79	99,34	100,40
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	96,33	92,74	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	96,46	92,88	106,80	90,47	99,08	99,05	99,01	98,98	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	91,99	88,63	102,73	88,27	97,72	97,71	99,34	99,37	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	95,61	92,09	106,39	90,89	100,18	100,17	101,16	96,70	95,62	97,78
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	105,57	101,64	116,70	98,75	107,99	107,96	107,76	102,51	100,71	101,47
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	82,85	81,59	97,93	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	69,98	68,90	82,68	74,21	84,77	86,72	91,89	91,88	94,04	99,68
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	109,81	105,60	119,62	100,98	109,39	109,04	107,64	101,97	99,73	100,45
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	92,19	88,63	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	98,29	94,51	106,64	89,91	100,02	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	109,86	105,63	118,95	100,22	108,14	107,67	105,77	99,98	97,49	99,57
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	75,40	74,02	87,60	77,89	87,79	89,41	93,55	92,66	94,45	98,14

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) cont.

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	79,28	77,95	92,30	82,01	92,37	94,12	98,43	99,02	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	89,19	87,67	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	116,66	111,95	126,25	106,12	112,06	110,99	107,29	101,24	99,31	100,34
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	108,16	103,78	116,58	97,85	103,04	101,97	100,00	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	98,94	94,99	108,36	91,58	100,00	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	109,67	105,26	119,39	100,56	106,60	105,71	102,68	97,13	95,56	97,71
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	121,28	116,36	130,46	109,42	115,10	113,87	109,55	103,12	100,81	101,53
Quote G a distribuzione con copertura in USD	85,23	83,70	98,70	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	87,64	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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	92,62	93,55	100,84	-	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	112,82	113,14	120,48	117,62	112,18	101,83	101,54	-	-	-
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	89,96	91,59	100,79	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	90,16	91,80	100,30	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	93,47	96,23	104,52	103,75	102,19	100,03	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	98,16	100,10	108,01	106,61	103,85	100,14	100,05	-	-	-
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in CHF	80,67	83,24	93,26	93,88	94,33	95,29	98,07	99,57	101,14	103,69
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	87,74	90,58	101,42	102,00	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	81,91	84,55	94,69	95,26	95,77	96,78	99,49	100,00	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	107,11	109,20	117,94	116,64	113,84	109,74	110,06	108,67	104,45	103,37
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	96,97	98,46	105,83	104,23	-	-	-	-	-	-
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	96,63	97,97	105,14	103,38	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	108,73	110,55	119,00	117,37	113,97	109,10	109,39	107,53	102,77	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	94,23	96,56	104,94	104,30	102,74	100,31	100,70	100,29	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	99,99	102,15	110,60	109,63	107,51	104,34	104,68	103,85	100,00	-
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	100,42	102,03	109,74	108,17	104,89	100,27	100,19	-	-	-
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	84,32	86,69	96,80	97,37	97,39	97,61	100,23	101,43	101,91	103,83
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	89,83	92,37	103,13	103,71	103,57	-	-	-	-	-
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	88,55	91,01	101,67	102,32	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	90,56	93,16	103,93	104,27	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	86,63	89,23	99,37	99,66	99,97	100,00	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	86,64	89,10	99,45	99,98	100,05	100,07	-	-	101,10	100,34
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	85,64	87,99	98,34	99,02	98,95	99,13	101,92	103,05	100,74	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	111,73	113,28	121,38	119,52	115,87	109,53	109,73	107,21	101,66	100,22
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	108,68	109,11	116,10	113,62	109,11	101,85	101,88	-	-	-
Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	125,29	125,86	134,04	131,26	126,15	117,78	117,81	114,21	107,15	105,19
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	99,63	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	108,78	109,43	116,85	114,71	110,65	103,91	104,02	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) cont.

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	412,01	112,91	110,27	105,52	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in GBP	91,50	93,11	102,71	103,18	102,52	100,77	102,93	103,48	102,40	103,95
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	94,50	96,16	106,06	106,52	105,87	100,49	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	91,34	92,95	102,50	102,88	102,31	100,57	102,59	103,23	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	91,07	92,67	102,20	102,62	102,02	100,30	102,35	102,94	101,86	102,39
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	94,68	104,57	104,82	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	93,42	93,85	100,78	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	122,87	122,91	131,53	129,22	122,66	112,73	112,67	108,87	103,27	102,13
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	102,55	102,26	108,87	106,45	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	123,50	123,28	131,47	128,75	121,61	111,05	110,86	106,67	100,56	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	104,93	105,36	113,58	112,17	107,45	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	116,78	116,99	125,54	123,65	117,94	109,09	109,03	105,87	101,01	99,92
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	120,44	120,17	128,05	125,30	118,21	107,76	107,56	103,39	-	-
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	98,33	99,35	109,37	109,65	106,70	101,83	103,51	103,20	102,09	103,83
Quote G a distribuzione con copertura in USD	94,00	94,97	104,51	104,78	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	98,41	99,43	109,34	109,63	106,75	101,92	103,52	-	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	93,65	94,62	103,98	103,93	100,35	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	98,34	99,36	109,19	109,23	106,57	100,22	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	97,72	98,73	108,60	108,89	106,00	101,20	102,82	102,45	101,34	100,74

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	89,71	86,93	99,03	-	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	109,14	105,49	117,57	98,40	101,10	100,55	100,00	-	-	-
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	87,08	85,28	99,41	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	87,28	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	94,95	92,72	106,18	90,06	96,11	95,93	99,89	-	-	-
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in CHF	78,07	77,16	91,13	80,50	88,67	89,87	95,92	95,52	97,67	100,31
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	84,85	83,87	99,02	87,24	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	79,23	78,32	92,48	81,72	90,07	91,16	97,43	97,96	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	103,84	100,94	116,05	98,71	105,33	105,14	106,82	102,52	101,49	100,00
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	93,96	91,23	103,88	87,83	-	-	-	-	-	-
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	93,61	90,85	103,11	86,96	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	105,37	102,35	116,92	99,05	105,15	104,95	105,79	101,20	99,78	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	91,30	89,00	103,17	88,72	95,59	95,42	98,40	98,12	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	96,94	94,32	108,89	93,02	99,77	99,59	101,98	98,21	98,37	-
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	97,31	94,50	107,77	91,21	96,70	96,52	100,00	-	-	-
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in EUR	81,69	80,35	94,80	83,34	91,21	92,45	97,79	96,82	98,69	100,30
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	87,04	85,59	100,96	88,78	100,00	-	-	-	-	-
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	85,78	84,40	99,58	87,00	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	87,77	86,25	101,71	100,00	-	-	-	-	-	-

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) cont.

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante il periodo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	83,98	82,39	97,05	85,49	93,91	94,64	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	83,96	82,53	97,34	85,61	93,75	94,90	-	-	98,07	99,31
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	82,94	81,67	96,41	84,69	92,59	93,99	99,28	98,30	99,59	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	108,75	105,36	119,11	100,91	106,24	106,00	105,64	100,35	98,68	99,19
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	105,10	101,66	113,49	95,42	99,48	99,22	99,99	-	-	-
Quote ad accumulazione di soci fond. con copertura in GBP	121,17	117,24	131,08	110,28	114,98	114,68	112,64	106,21	103,65	100,33
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	96,37	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	105,24	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 soci fond. con copertura in GBP	88,50	86,74	101,05	88,16	95,16	96,37	99,97	97,87	99,13	100,32
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	91,40	89,56	104,33	91,03	98,29	99,26	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	88,36	86,53	100,76	87,96	95,03	96,10	99,81	99,79	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	88,09	86,29	100,50	87,71	94,74	95,84	99,53	97,46	98,69	100,00
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	88,26	102,85	99,99	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	90,33	87,33	98,94	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	118,71	114,60	129,01	108,28	110,91	110,56	107,34	101,80	100,33	100,00
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	99,01	95,48	106,46	88,82	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	119,27	115,05	128,69	107,59	109,63	109,22	105,22	99,42	99,25	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	101,45	98,08	111,74	94,49	99,92	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	112,85	109,01	123,31	103,90	106,95	106,66	104,30	99,30	98,30	98,87
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	116,31	112,18	125,28	104,63	106,48	106,06	101,99	99,67	-	-
Quote a distribuzione di soci fond. con copertura in USD	94,94	92,78	107,54	92,96	97,61	98,65	99,81	97,51	98,93	100,31
Quote G a distribuzione con copertura in USD	90,76	88,67	102,76	88,83	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	95,04	92,79	107,52	92,99	97,73	98,67	100,00	-	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	90,55	88,08	101,93	88,35	99,58	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	95,04	92,58	107,19	92,79	97,78	98,42	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	94,36	92,16	106,79	92,34	97,02	97,99	99,21	96,89	98,30	99,70

Appendice III - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) cont.

Operazioni con parti correlate per i Fondi distribuiti a Hong Kong

Le Parti Correlate della Società di Gestione, del Gestore degli Investimenti, della Banca Depositaria e degli Amministratori della Società di Gestione sono definite nel Codice SFC. Tutte le operazioni effettuate durante il periodo tra i Fondi autorizzati e la Società di Gestione, il Gestore degli Investimenti, la Banca Depositaria e gli Amministratori della Società 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 2023, gli investimenti in titoli e le transazioni in valuta tramite un broker che è una Parte Correlata della Società di Gestione, del Gestore degli Investimenti, della Banca Depositaria e degli Amministratori della Società di Gestione sono stati i seguenti:

Fondo	Totale acquisti e vendite tramite broker che è Parte Correlata USD ('000)	% del totale acquisti e vendite	Commissioni	Tasso medio delle commissioni in %
Muzinich Americayield Fund	302 880	23,01	USD 0	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	36 771 295	81,00	EUR 0	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	827 246	41,25	USD 0	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	1 279 875	73,44	USD 0	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	5 148 034	48,28	USD 0	-

Nel semestre chiuso il 31 maggio 2023 non sono state addebitate commissioni sulle transazioni di cui alla tabella precedente.

