



# Relazione annuale certificata relativa all'esercizio chiuso il 30 novembre 2021

## Muzinich Funds

Muzinich Americayield Fund

Muzinich Europeyield Fund

Muzinich Global High Yield Fund

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Muzinich Sustainable Credit Fund

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund

Muzinich European Credit Alpha Fund

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

## Indice

	Pagina
Informazioni generali	2
Dichiarazione di responsabilità della Società di Gestione	30
Relazione della Banca Depositaria ai Sottoscrittori di Quote di Muzinich Funds	31
Relazione del Gestore degli Investimenti	32
Relazione del Revisore indipendente	39
Portafoglio investimenti	42
Conto economico complessivo	237
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili	243
Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria	249
Rendiconto finanziario	255
Note integrative	261
Indirizzi	421
Prospetto delle principali variazioni del portafoglio (non certificato)	423
Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance	445
Appendice II - Total Expense Ratio (TER)	453
Appendice III - Politica retributiva (non certificata)	461
Appendice IV - Regolamento sulle operazioni di finanziamento su titoli	463
Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate)	467
Appendice VI - Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (non certificata)	477

## Informazioni generali

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

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

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

Al 30 novembre 2021, il Trust era composto da 15 Fondi attivi (i «Fondi») e da un Fondo che è stato chiuso nel corso dell'esercizio. Le denominazioni e le date di lancio dei Fondi sono le seguenti:

Fondo	Data di lancio
Muzinich Americayield Fund	13 maggio 1998
Muzinich Europeyield Fund	15 giugno 2000
Muzinich Global High Yield Fund	25 luglio 2003
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	26 novembre 2003
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	4 ottobre 2010
Muzinich 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 Fixed Maturity 2021 Fund**	11 settembre 2017
Muzinich European Credit Alpha Fund	31 ottobre 2017
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	29 novembre 2017
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	24 settembre 2018
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	9 luglio 2019

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

Non vi è responsabilità incrociata tra i Fondi.

### Importo minimo di sottoscrizione

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale per ogni Classe di Quote 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 discrezionali con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	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 P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000

## Informazioni generali (cont.)

### Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
<b>Muzinich Americayield Fund (cont.)</b>	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 S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 5 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote X 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 con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	JPY 10 000 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 5 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000 000	
Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000	
<b>Muzinich Global High Yield Fund</b>	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S discrezionali con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000

## Informazioni generali (cont.)

### Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
<b>Muzinich Global High Yield Fund (cont.)</b>	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 S ad accumulazione con copertura in JPY	JPY 10 000 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 25 000 000
	Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 500 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 500 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 5 000 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 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 R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF
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 G a distribuzione con copertura in CHF		CHF 100 000 000
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 20 000 000
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 100 000 000
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 T ad accumulazione con copertura in EUR		EUR 1 000
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 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 Y a distribuzione con copertura in JPY		JPY 100 000 000
Quote R a distribuzione 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

## Informazioni generali (cont.)

### Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	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 P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote R a distribuzione mensile 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
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000
	Quote S discrezionali con copertura in GBP	GBP 75 000 000
	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 ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in JPY	JPY 10 000 000 000
	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

## Informazioni generali (cont.)

### Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)</b>	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
<b>Muzinich Sustainable Credit Fund</b>	Quote 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 A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	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
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund</b>	Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000
	Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote N a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	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 N ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 5 000 000
	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 N1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000

## Informazioni generali (cont.)

### Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)</b>	Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote NR a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
<b>Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund</b>	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote 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 A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000	
Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000	
Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000	
Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000	
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund</b>	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 R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000



## Informazioni generali (cont.)

### Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote X a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 000 000
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote X 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 per Soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 1 000
Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 100 000 000	
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in NOK	NOK 500 000 000
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in SEK	SEK 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	

## Informazioni generali (cont.)

### Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
<b>Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)</b>	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
<b>Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund*</b>	Quote a distribuzione per Soci fond. (trimest.) con copertura in AUD	AUD 100 000 000
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000 000
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	JPY 10 000 000 000
<b>Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund**</b>	Quote A1 a distribuzione mensile con copertura in USD	USD 100 000 000
<b>Muzinich European Credit Alpha Fund</b>	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	JPY 10 000 000 000
	Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 500 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
<b>Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund</b>	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
<b>Muzinich High Yield Bond 2024 Fund</b>	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000
<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund</b>	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF	CHF 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 5 000 000
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 000
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 100 000 000

## Informazioni generali (cont.)

### Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

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

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 000 000
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 000 000
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 5 000 000
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	USD 100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 5 000 000

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

### 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 Muzinich LongShortCreditYield Fund, le domande di rimborso devono pervenire all'Agente Amministrativo presso la sua sede legale entro e non oltre le ore 16.00 (ora irlandese) quattro Giorni Lavorativi prima del Giorno di Negoziazione rilevante. Per Muzinich European Credit Alpha Fund, 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 precedente il 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 l'esercizio si rimanda alla Nota 10.

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

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

#### Muzinich Americayield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quota P discrezionale con copertura in EUR	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota P a distribuzione con copertura in EUR
9 giugno 2020	CHF 2,2764	CHF 1,9915	EUR 0,0013	EUR 2,9347	EUR 2,3315	EUR 2,0406
1 dicembre 2020	CHF 2,3982	CHF 1,6589	-	EUR 2,4855	EUR 1,9958	EUR 1,6520
8 giugno 2021	CHF 2,4558	CHF 1,6972	-	EUR 2,5569	EUR 2,0553	EUR 1,7138
8 dicembre 2021*	CHF 2,3874	CHF 1,6341	-	EUR 2,5754	EUR 2,0771	EUR 1,7223

Data di pagamento	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in EUR	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in GBP	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in USD
9 giugno 2020	EUR 2,1985	EUR 2,8221	GBP2,4870	GBP2,8543	USD2,4443
1 dicembre 2020	EUR 1,8286	EUR 2,4234	GBP2,0154	GBP2,3452	USD2,1269
8 giugno 2021	EUR 1,8787	EUR 2,4960	GBP2,0574	GBP2,3948	USD2,1508
8 dicembre 2021*	EUR 1,8817	EUR 2,5243	GBP2,1112	GBP2,4690	USD2,0661

Data di pagamento	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in USD**	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in USD	Totale dividendi
9 giugno 2020	-	USD 2,2658	USD 23 733 049
1° dicembre 2020	-	USD 1,9233	USD 19 124 002
8 giugno 2021	-	USD 1,9546	USD 20 671 636
8 dicembre 2021*	USD 0,0868	USD 1,8676	USD 18 396 949

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

\*\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

#### Muzinich EUR opeyield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR**	Dividendo per Quota P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in EUR	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in GBP
9 giugno 2020	EUR 1,2684	-	EUR 1,1778	EUR 1,7653	GBP1,7512	GBP1,8652
1 dicembre 2020	EUR 1,1421	-	EUR 1,0161	EUR 1,6096	GBP1,5010	GBP1,6220
8 giugno 2021	EUR 1,1606	-	EUR 1,0367	EUR 1,6413	GBP1,5136	GBP1,6379
8 dicembre 2021*	EUR 1,1934	EUR 1,6438	EUR 1,0881	EUR 1,6815	GBP1,5862	GBP1,7117

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in USD	Totale dividendi
9 giugno 2020	USD 0,3650	EUR 1,6570	EUR 1 836 467
1 dicembre 2020	USD 1,3682	EUR 1,4363	EUR 1 616 046
8 giugno 2021	EUR 1,3391	EUR 1,4191	EUR 1 776 681
8 dicembre 2021*	EUR 1,4250	EUR 1,5017	EUR 1 742 047

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

\*\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

#### Muzinich Global High Yield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in GBP	Totale dividendi
9 giugno 2020	EUR 2.2350	EUR 2.3543	GBP2.1705	GBP0.9540	USD1,692,565
1 dicembre 2020	EUR 2.1322	EUR 2.2323	GBP1.9621	GBP2.6245	USD1,742,682
8 giugno 2021	EUR 2.2675	EUR 2.3858	GBP2.0786	GBP1.8746	USD1,425,518
8 dicembre 2021*	EUR 2.3007	EUR 2.4170	GBP2.1401	GBP2.4034	USD998,776

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

## Informazioni generali (cont.)

## Distribuzioni (cont.)

## Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota A1 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR
8 aprile 2020	-	-	-	-	-	-
11 maggio 2020	-	-	-	-	-	-
9 giugno 2020	-	CHF 1,5739	EUR 1,3607	EUR 1,5680	EUR 1,5275	EUR 1,4822
1 luglio 2020	-	-	-	-	-	-
4 agosto 2020	-	-	-	-	-	-
1 settembre 2020	-	-	-	-	-	-
1 ottobre 2020	-	-	-	-	-	-
2 novembre 2020	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2020	CHF 0,5595	CHF 1,4912	EUR 1,2808	EUR 1,4701	EUR 1,4356	EUR 1,3949
11 gennaio 2021	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2021	-	-	-	-	-	-
8 marzo 2021	-	-	-	-	-	-
12 aprile 2021	-	-	-	-	-	-
11 maggio 2021	-	-	-	-	-	-
8 giugno 2021	CHF 1,5453	CHF 1,5433	EUR 1,3329	EUR 1,5606	EUR 1,4960	EUR 1,4512
9 luglio 2021	-	-	-	-	-	-
9 agosto 2021	-	-	-	-	-	-
9 settembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 ottobre 2021	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2021*	CHF 1,4418	CHF 1,4392	EUR1,2927	EUR 1,5136	EUR 1,4523	EUR 1,4072

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

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

Data di pagamento	Dividendo per Quota P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota R1 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota P discrezionale con copertura in EUR	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in GBP
8 aprile 2020	-	-	-	EUR 1,3661	-
11 maggio 2020	-	-	-	-	-
9 giugno 2020	EUR 1,1840	EUR 1,2510	EUR 1,4337	EUR 1,4838	GBP1,4969
1 luglio 2020	-	-	-	-	-
4 agosto 2020	-	-	-	-	-
1 settembre 2020	-	-	-	-	-
1 ottobre 2020	-	-	-	-	-
2 novembre 2020	-	-	-	-	-
8 dicembre 2020	EUR 1,0893	EUR 1,1685	EUR 1,3282	-	GBP1,3474
11 gennaio 2021	-	-	-	-	-
8 febbraio 2021	-	-	-	-	-
8 marzo 2021	-	-	-	-	-
12 aprile 2021	-	-	-	-	-
11 maggio 2021	-	-	-	EUR 2,8928	-
8 giugno 2021	EUR 1,1566	EUR 1,2208	EUR 1,4049	-	GBP1,3891
9 luglio 2021	-	-	-	-	-
9 agosto 2021	-	-	-	-	-
9 settembre 2021	-	-	-	-	-
8 ottobre 2021	-	-	-	-	-
8 novembre 2021	-	-	-	-	-
8 dicembre 2021*	EUR 1,1265	EUR 1,1803	EUR 1,3631	-	GBP1,3737

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

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

Data di pagamento	Dividendo per Quota A1 a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota Y a distribuzione con copertura in JPY	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in SGD	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in USD
8 aprile 2020	-	-	-	-	-	-
11 maggio 2020	-	-	-	-	-	-
9 giugno 2020	GBP 1,6332	GBP 1,6257	GBP 1,5947	JPY 154,8093	SGD 1,4393	USD 1,5878
1 luglio 2020	-	-	-	-	-	-
4 agosto 2020	-	-	-	-	-	-
1 settembre 2020	-	-	-	-	-	-
1 ottobre 2020	-	-	-	-	-	-
2 novembre 2020	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2020	GBP 1,4938	GBP 1,4701	GBP 1,4308	JPY 146,1514	SGD 1,3183	USD 1,5482
11 gennaio 2021	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2021	-	-	-	-	-	-
8 marzo 2021	-	-	-	-	-	-
12 aprile 2021	-	-	-	-	-	-
11 maggio 2021	-	-	-	-	-	-
8 giugno 2021	GBP 1,5379	GBP 1,5086	GBP 1,4767	JPY 157,1020	SGD 1,3773	USD 1,5699
9 luglio 2021	-	-	-	-	-	-
9 agosto 2021	-	-	-	-	-	-
9 settembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 ottobre 2021	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2021*	GBP 1,5228	GBP 1,4942	GBP 1,4589	JPY 143,5430	SGD 1,3015	USD 1,4521



## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

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

Data di pagamento	Dividendo per Quota A1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota P1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in USD
8 aprile 2020	-	-	-	-	-
11 maggio 2020	-	-	-	-	-
9 giugno 2020	USD 1,6145	USD 1,6589	USD 1,6009	USD 1,2131	USD 1,4459
1 luglio 2020	-	-	-	-	-
4 agosto 2020	-	-	-	-	-
1 settembre 2020	-	-	-	-	-
1 ottobre 2020	-	-	-	-	-
2 novembre 2020	-	-	-	-	-
8 dicembre 2020	USD 1,5534	USD 1,5903	USD 1,5366	USD 1,1660	USD 1,3844
11 gennaio 2021	-	-	-	-	-
8 febbraio 2021	-	-	-	-	-
8 marzo 2021	-	-	-	-	-
12 aprile 2021	-	-	-	-	-
11 maggio 2021	-	-	-	-	-
8 giugno 2021	USD 1,6030	USD 1,6357	USD 1,5764	USD 1,2172	USD 1,4267
9 luglio 2021	-	-	-	-	-
9 agosto 2021	-	-	-	-	-
9 settembre 2021	-	-	-	-	-
8 ottobre 2021	-	-	-	-	-
8 novembre 2021	-	-	-	-	-
8 dicembre 2021*	USD 1,4928	USD 1,5134	USD 1,4606	USD 1,1296	USD 1,3154

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

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

Data di pagamento	Dividendo per Quota R1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	Totale dividendi
8 aprile 2020	-	-	EUR 481 628
11 maggio 2020	-	USD 0,2329	EUR 21
9 giugno 2020	USD 1,4560	USD 0,2470	EUR 16 835 094
1 luglio 2020	-	USD 0,2228	EUR 20
4 agosto 2020	-	USD 0,2503	EUR 21
1 settembre 2020	-	USD 0,2141	EUR 17
1 ottobre 2020	-	USD 0,1911	EUR 15
2 novembre 2020	-	USD 0,1934	EUR 14
8 dicembre 2020	USD 1,3848	USD 0,1799	EUR 11 741 607
11 gennaio 2021	-	USD 0,2534	EUR 124
8 febbraio 2021	-	USD 0,2325	EUR 115
8 marzo 2021	-	USD 0,2064	EUR 102
12 aprile 2021	-	USD 0,2358	EUR 120
11 maggio 2021	-	USD 0,2180	EUR 1 006 866
8 giugno 2021	USD 1,4451	USD 0,2258	EUR 12 396 428
9 luglio 2021	-	USD 0,2085	EUR 106
9 agosto 2021	-	USD 0,2278	EUR 116
9 settembre 2021	-	USD 0,2255	EUR 115
8 ottobre 2021	-	USD 0,2120	EUR 110
8 novembre 2021	-	USD 0,2263	EUR 509
8 dicembre 2021*	USD 1,3389	USD 0,2242	EUR 12 999 900

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

## Informazioni generali (cont.)

## Distribuzioni (cont.)

## Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in EUR
9 gennaio 2020	-	-	-	-	-	-
10 febbraio 2020	-	-	-	-	-	-
9 marzo 2020	-	-	EUR 1,1575	-	-	-
8 aprile 2020	-	-	-	-	-	-
11 maggio 2020	-	-	-	-	-	-
9 giugno 2020	CHF 2,1041	EUR 1,9190	EUR 1,1683	EUR 2,0013	EUR 1,8205	EUR 2,0531
1 luglio 2020	-	-	-	-	-	-
4 agosto 2020	-	-	-	-	-	-
1 settembre 2020	-	-	EUR 1,0077	-	-	-
1 ottobre 2020	-	-	-	-	-	-
2 novembre 2020	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2020	CHF 1,8353	EUR 1,6535	EUR 1,0071	EUR 1,7287	EUR 1,5524	EUR 1,7803
11 gennaio 2021	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2021	-	-	-	-	-	-
8 marzo 2021	-	-	EUR 1,0578	-	-	-
12 aprile 2021	-	-	-	-	-	-
11 maggio 2021	-	-	-	-	-	-
8 giugno 2021	CHF 1,8904	EUR 1,7149	EUR 1,0282	EUR 1,7982	EUR 1,6136	EUR 1,8438
9 luglio 2021	-	-	-	-	-	-
10 agosto 2021	-	-	-	-	-	-
9 settembre 2021	-	-	EUR 1,1097	-	-	-
8 ottobre 2021	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2021*	CHF 1,9300	EUR 1,8137	EUR 1,0552	EUR 1,9172	EUR 1,7249	EUR 1,9659

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in GBP	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in GBP	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in JPY
9 gennaio 2020	-	-	-	-	-	-
10 febbraio 2020	-	-	-	-	-	-
9 marzo 2020	-	-	-	-	-	-
8 aprile 2020	-	-	-	-	-	-
11 maggio 2020	-	-	-	-	-	-
9 giugno 2020	GBP 2,0621	GBP 2,1913	GBP 1,9454	GBP 2,2908	GBP 2,0000	JPY 0,0206
1 luglio 2020	-	-	-	-	-	-
4 agosto 2020	-	-	-	-	-	-
1 settembre 2020	-	-	-	-	-	-
1 ottobre 2020	-	-	-	-	-	-
2 novembre 2020	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2020	GBP 1,6995	GBP 1,8109	GBP 1,5845	GBP 1,8979	GBP 2,0002	JPY 0,0180
11 gennaio 2021	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2021	-	-	-	-	-	-
8 marzo 2021	-	-	-	-	-	-
12 aprile 2021	-	-	-	-	-	-
11 maggio 2021	-	-	-	-	-	-
8 giugno 2021	GBP 1,7442	GBP 1,8613	GBP 1,6320	GBP 1,9491	GBP 2,0002	JPY 0,0192
9 luglio 2021	-	-	-	-	-	-
10 agosto 2021	-	-	-	-	-	-
9 settembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 ottobre 2021	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2021*	GBP 1,8973	GBP 2,0234	GBP 1,7780	GBP 2,1193	GBP 2,0002	JPY 0,0206

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota R a distribuzione mensile con copertura in SGD	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in USD	Totale dividendi
9 gennaio 2020	SGD 0,3264	-	-	-	-	USD 1 073
10 febbraio 2020	SGD 0,3621	-	-	-	-	USD 1 173
9 marzo 2020	SGD 0,3135	-	-	-	-	USD 524 403
8 aprile 2020	SGD 0,4259	-	-	-	-	USD 1 323
11 maggio 2020	SGD 0,3143	-	-	-	-	USD 987
9 giugno 2020	SGD 0,3147	USD 2,1462	USD 2,2501	USD 2,0399	USD 2,3255	USD 10 039 145
1 luglio 2020	SGD 0,3105	-	-	-	-	USD 984
4 agosto 2020	SGD 0,3047	-	-	-	-	USD 982
8 settembre 2020	SGD 0,2919	-	-	-	-	USD 500 083
1 ottobre 2020	SGD 0,2973	-	-	-	-	USD 963
2 novembre 2020	SGD 0,3085	-	-	-	-	USD 999
8 dicembre 2020	SGD 0,2797	USD 1,8946	USD 1,9975	USD 1,7846	USD 2,0702	USD 7 629 134
11 gennaio 2021	SGD 0,3180	-	-	-	-	USD 390
8 febbraio 2021	SGD 0,2966	-	-	-	-	USD 363
8 marzo 2021	SGD 0,2989	-	-	-	-	USD 607 722
12 aprile 2021	SGD 0,3165	-	-	-	-	USD 1 077
11 maggio 2021	SGD 0,2984	-	-	-	-	USD 1 025
8 giugno 2021	SGD 0,2941	USD 1,9388	USD 2,0445	USD 1,8299	USD 2,1166	USD 9 234 907
9 luglio 2021	SGD 0,3054	-	-	-	-	USD 1 039
10 agosto 2021	SGD 0,3580	-	-	-	-	USD 1 209
9 settembre 2021	SGD 0,3129	-	-	-	-	USD 690 274
8 ottobre 2021	SGD 0,2888	-	-	-	-	USD 972
8 novembre 2021	SGD 0,3114	-	-	-	-	USD 1 056
8 dicembre 2021*	SGD 0,3064	USD 1,9743	USD 2,0781	USD 1,8640	USD 2,1513	USD 10 160 319

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

#### Muzinich Sustainable Credit Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in EUR
9 giugno 2020	EUR 1,0404	EUR 1,2124	EUR 1,1236	EUR 0,6765	EUR 0,8260	EUR 1,1719
8 dicembre 2020	EUR 1,0349	EUR 1,2105	EUR 1,1171	EUR 0,6675	EUR 0,8188	EUR 1,1680
8 giugno 2021	EUR 0,9944	EUR 1,1708	EUR 1,0793	EUR 0,6243	EUR 0,7777	EUR 1,1323
8 dicembre 2021*	EUR 1,1374	EUR 1,3137	EUR 1,2197	EUR 0,7606	EUR 0,9156	EUR 1,2702

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in GBP	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in USD	Totale dividendi
9 giugno 2020	GBP 1,3262	USD 0,9248	USD 1,3129	EUR 1 462 326
8 dicembre 2020	GBP 1,2686	USD 0,9351	USD 1,3420	EUR 1 195 399
8 giugno 2021	GBP 1,2148	USD 0,8781	USD 1,2755	EUR 1 563 599
8 dicembre 2021*	GBP 1,3920	USD 0,9860	USD 1,3681	EUR 1 837 207

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

#### Muzinich LongShortCreditYield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota N a distribuzione con copertura in EUR**	Dividendo per Quota NR a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota N a distribuzione con copertura in GBP**	Dividendo per Quota NR a distribuzione con copertura in USD	Totale dividendi
9 giugno 2020	-	EUR 1,3623	-	USD 1,2756	USD 91 268
8 dicembre 2020	-	EUR 0,9309	-	USD 1,0073	USD 79 237
8 giugno 2021	EUR 1,1656	EUR 1,6791	-	USD 1,7204	USD 328 761
8 dicembre 2021*	-	EUR 1,9723	GBP 1,7555	USD 2,1727	USD 245 058

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

\*\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in EUR **	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in EUR	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in USD**	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in USD**
9 gennaio 2020	-	-	-	-	-	-
10 febbraio 2020	-	-	-	-	-	-
9 marzo 2020	-	-	-	-	-	-
8 aprile 2020	-	-	-	-	-	-
11 maggio 2020	-	-	-	-	-	-
9 giugno 2020	-	EUR 1,7298	GBP 1,7549	GBP 2,0373	-	-
1 luglio 2020	-	-	-	-	-	-
4 agosto 2020	-	-	-	-	-	-
1 settembre 2020	-	-	-	-	-	-
1 ottobre 2020	-	-	-	-	-	-
2 novembre 2020	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2020	-	EUR 1,6299	GBP 1,5724	GBP 1,8349	-	-
11 gennaio 2021	-	-	-	-	-	-
8 febbraio 2021	-	-	-	-	-	-
8 marzo 2021	-	-	-	-	-	-
12 aprile 2021	-	-	-	-	-	-
11 maggio 2021	-	-	-	-	-	-
8 giugno 2021	EUR 1,9237	EUR 1,6567	GBP 1,5853	GBP 1,8521	USD 1,8831	USD 0,8326
9 luglio 2021	-	-	-	-	-	-
9 agosto 2021	-	-	-	-	-	-
9 settembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 ottobre 2021	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2021	-	-	-	-	-	-
8 dicembre 2021*	EUR 2,0970	EUR 1,7267	GBP 1,6829	GBP 1,9668	USD 2,0264	USD 1,6506

## Informazioni generali (cont.)

## Distribuzioni (cont.)

## Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota R a distribuzione mensile con copertura in USD	Totale dividendi
9 gennaio 2020	USD 0,3068	USD 8 476
10 febbraio 2020	USD 0,2950	USD 8 534
9 marzo 2020	USD 0,2893	USD 10 476
8 aprile 2020	USD 0,3055	USD 8 153
11 maggio 2020	USD 0,2867	USD 6 812
9 giugno 2020	USD 0,3114	USD 1 354 474
1 luglio 2020	USD 0,2904	USD 6 611
4 agosto 2020	USD 0,2935	USD 6 682
8 settembre 2020	USD 0,3098	USD 7 054
8 ottobre 2020	USD 0,2704	USD 6 156
9 novembre 2020	USD 0,2992	USD 6 812
8 dicembre 2020	USD 0,2436	USD 1 859 221
11 gennaio 2021	USD 0,2862	USD 6 236
8 febbraio 2021	USD 0,2875	USD 6 682
8 marzo 2021	USD 0,2611	USD 6 068
12 aprile 2021	USD 0,3142	USD 7 301
11 maggio 2021	USD 0,2730	USD 6 291
8 giugno 2021	USD 0,2918	USD 3 013 162
9 luglio 2021	USD 0,2723	USD 3 897
9 agosto 2021	USD 0,2985	USD 4 272
9 settembre 2021	USD 0,2965	USD 4 244
8 ottobre 2021	USD 0,2715	USD 3 887
8 novembre 2021	USD 0,2943	USD 4 212
8 dicembre 2021*	USD 0,2733	USD 3 210 099

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

\*\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.



## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich Global Tactical Credit Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota G3 a distribuzione con copertura in AUD**	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in AUD**	Dividendo per Quota a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in CHF
9 gennaio 2020	-	-	-	-	-
10 febbraio 2020	-	-	-	-	-
9 marzo 2020	-	-	-	-	-
8 aprile 2020	-	-	-	-	-
11 maggio 2020	-	-	-	-	-
9 giugno 2020	-	-	CHF 1,4781	CHF 1,1561	CHF 1,4097
1 luglio 2020	-	-	-	-	-
4 agosto 2020	-	-	-	-	-
1 settembre 2020	-	-	-	-	-
1 ottobre 2020	-	-	-	-	-
2 novembre 2020	-	-	-	-	-
8 dicembre 2020	-	-	CHF 1,3856	CHF 1,3489	CHF 1,3092
8 giugno 2021	AUD0,7589	-	CHF 1,4366	CHF 1,4073	CHF 1,3656
8 dicembre 2021*	AUD1,4783	AUD0,7548	CHF 1,4385	CHF 1,4136	CHF 1,3655

Data di pagamento	Dividendo per Quota a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota G2 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in EUR
9 gennaio 2020	-	-	-	-	-
10 febbraio 2020	-	-	-	-	-
9 marzo 2020	-	-	-	-	-
8 aprile 2020	-	-	-	-	-
11 maggio 2020	-	-	-	-	-
9 giugno 2020	EUR 1,5275	EUR 1,5804	EUR 1,0614	-	EUR 1,0508
1 luglio 2020	-	-	-	-	-
4 agosto 2020	-	-	-	-	-
1 settembre 2020	-	-	-	-	-
1 ottobre 2020	-	-	-	-	-
2 novembre 2020	-	-	-	-	-
8 dicembre 2020	EUR 1,4246	EUR 1,4698	EUR 1,5793	EUR 1,1862	EUR 0,9507
8 giugno 2021	EUR 1,4861	EUR 1,5326	EUR 1,6215	EUR 1,4333	EUR 1,0107
8 dicembre 2021*	EUR 1,5473	EUR 1,5947	EUR 1,6729	EUR 1,4999	EUR 1,0750

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

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

Data di pagamento	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in EUR	Dividendo per Quota X a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota R a distribuzione mensile con copertura in EUR	Dividendo per Quota a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in GBP
9 gennaio 2020	-	-	EUR 0,1837	-	-
10 febbraio 2020	-	-	EUR 0,1773	-	-
9 marzo 2020	-	-	EUR 0,1843	-	-
8 aprile 2020	-	-	EUR 0,1892	-	-
11 maggio 2020	-	-	EUR 0,1733	-	-
9 giugno 2020	EUR 1,4748	EUR 1,7185	EUR 0,1814	GBP 1,6819	GBP 1,6839
1 luglio 2020	-	-	EUR 0,1771	-	-
4 agosto 2020	-	-	EUR 0,1765	-	-
1 settembre 2020	-	-	EUR 0,1745	-	-
1 ottobre 2020	-	-	EUR 0,1285	-	-
2 novembre 2020	-	-	EUR 0,1937	-	-
8 dicembre 2020	EUR 1,3659	EUR 1,6175	EUR 0,1371	GBP 1,4941	GBP 1,4913
8 giugno 2021	EUR 1,4291	EUR 1,6796	-	GBP 1,5477	GBP 1,5468
8 dicembre 2021*	EUR 1,4866	EUR 1,7494	-	GBP 1,6417	GBP 1,6403

Data di pagamento	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in GBP	Dividendo per Quota X a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	Dividendo per Quota G a distribuzione con copertura in USD
9 gennaio 2020	-	-	-	-	-
10 febbraio 2020	-	-	-	-	-
9 marzo 2020	-	-	-	-	-
8 aprile 2020	-	-	-	-	-
11 maggio 2020	-	-	-	-	-
9 giugno 2020	GBP 1,5266	GBP 1,5721	-	USD 1,7237	USD 1,5753
1 luglio 2020	-	-	-	-	-
4 agosto 2020	-	-	-	-	-
1 settembre 2020	-	-	-	-	-
1 ottobre 2020	-	-	-	-	-
2 novembre 2020	-	-	-	-	-
8 dicembre 2020	GBP 1,3369	GBP 1,3875	GBP 1,4704	USD 1,6424	USD 1,5190
8 giugno 2021	GBP 1,3956	GBP 2,4409	GBP 1,7505	USD 1,6928	USD 1,5667
8 dicembre 2021*	GBP 1,4792	GBP 1,5277	GBP 1,8587	USD 1,6802	USD 1,5541

## Informazioni generali (cont.)

## Distribuzioni (cont.)

## Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota P1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quota S discrezionale con copertura in USD	Totale dividendi
9 gennaio 2020	-	-	-	-	USD 15
10 febbraio 2020	-	-	-	-	USD 15
9 marzo 2020	-	-	-	-	USD 15
8 aprile 2020	-	-	-	-	USD 16
11 maggio 2020	-	-	-	-	USD 14
9 giugno 2020	USD 1,5636	USD 0,9218	USD 1,1537	USD 1,6066	USD 23 661 316
1 luglio 2020	-	-	-	-	USD 15
4 agosto 2020	-	-	-	-	USD 16
1 settembre 2020	-	-	-	-	USD 16
1 ottobre 2020	-	-	-	-	USD 11
2 novembre 2020	-	-	-	-	USD 17
8 dicembre 2020	USD 1,4806	USD 0,8324	USD 1,0485	USD 1,5230	USD 25 683 308
8 giugno 2021	USD 1,5319	USD 0,8664	USD 1,1248	USD 1,5737	USD 28 797 699
8 dicembre 2021*	USD 1,5180	USD 0,8549	USD 1,1357	USD 1,5614	USD 29 510 845

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

\*\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

## Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR**	Dividendo per Quota a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	Totale dividendi
9 giugno 2020	EUR 2,1502	-	GBP 2,5781	GBP 2,6344	USD 2,6015	USD 2 646 398
8 dicembre 2020	EUR 1,9830	-	GBP 2,2889	GBP 2,3294	USD 2,5092	USD 3 212 440
8 giugno 2021	EUR 1,8787	-	GBP 2,1667	GBP 2,1996	USD 2,3636	USD 3 525 655
8 dicembre 2021*	EUR 1,7498	EUR 0,2116	GBP 2,0846	GBP 2,1066	USD 2,1263	USD 2 942 071

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

\*\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund\*\*\*

Data di pagamento	Dividendo per Quota a distribuzione per Soci fond. (trimest.) con copertura in AUD**	Dividendo per Quota a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	Dividendo per Quota a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quota a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quota a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	Totale dividendi
9 giugno 2020	-	CHF 1,9898	EUR 2,0092	GBP 2,1499	USD 2,1889	USD 2 359 213
8 dicembre 2020	-	CHF 2,0366	EUR 2,0449	GBP 2,0860	USD 2,2863	USD 2 487 892
8 giugno 2021	AUD 0,3979	CHF 1,9524	EUR 1,9720	GBP 1,9970	USD 2,1772	USD 3 948 928
9 settembre 2021	AUD 1,1429	-	-	-	-	USD 282 151
8 dicembre 2021*	AUD 1,0727	CHF 2,0265	EUR 2,1282	GBP 2,1955	USD 2,2389	USD 3 610 155

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

\*\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

\*\*\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

#### Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund\*

Data di pagamento	Dividendo per Quota A1 a distribuzione mensile con copertura in USD	Totale dividendi
9 gennaio 2020	USD 0,3068	USD 832 449
10 febbraio 2020	USD 0,2956	USD 802 003
9 marzo 2020	USD 0,2580	USD 700 116
8 aprile 2020	USD 0,4216	USD 1 090 498
11 maggio 2020	USD 0,2232	USD 581 562
9 giugno 2020	USD 0,1900	USD 492 763
9 luglio 2020	USD 0,1952	USD 499 873
11 agosto 2020	USD 0,1764	USD 451 646
8 settembre 2020	USD 0,1534	USD 392 687
8 ottobre 2020	USD 0,1820	USD 465 222
9 novembre 2020	USD 0,1720	USD 439 702
8 dicembre 2020	USD 0,1567	USD 400 532
11 gennaio 2021	USD 0,1758	USD 446 603
8 febbraio 2021	USD 0,1770	USD 450 249
8 marzo 2021	USD 0,1147	USD 291 679
12 aprile 2021	USD 0,1265	USD 321 670
11 maggio 2021	USD 0,1333	USD 338 939
8 giugno 2021	USD 0,1114	USD 283 108
9 luglio 2021	USD 0,1207	USD 304 199
9 agosto 2021	USD 0,1279	USD 322 224
9 settembre 2021	USD 0,1199	USD 302 026

\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

#### Muzinich European Credit Alpha Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota NG a distribuzione con copertura in EUR	Totale dividendi
9 giugno 2020	EUR 1,6126	EUR 885 885
8 dicembre 2020	EUR 1,0231	EUR 531 997
8 giugno 2021	EUR 1,5261	EUR 800 066
8 dicembre 2021*	EUR 2,2172	EUR 1 330 742

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

#### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota P a distribuzione con copertura in EUR	Totale dividendi
9 giugno 2020	EUR 0,8708	EUR 1 093 689
8 dicembre 2020	EUR 0,9255	EUR 1 547 317
8 giugno 2021	EUR 0,9714	EUR 1 818 738
8 dicembre 2021*	EUR 0,9332	EUR 1 709 655

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

#### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota R a distribuzione con copertura in EUR	Totale dividendi
9 giugno 2020	EUR 1,1026	EUR 1,1068	EUR 1 929 114
8 dicembre 2020	EUR 1,0779	EUR 1,0791	EUR 2 574 064
8 giugno 2021	EUR 1,0953	EUR 1,0903	EUR 2 766 383
8 dicembre 2021*	EUR 0,9540	EUR 0,9479	EUR 2 332 351

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

#### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quota a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quota a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quota a distribuzione di socio fond. con copertura in USD
9 giugno 2020	EUR 1,2920	EUR 1,2452	GBP 1,3548	GBP 1,2985	USD 1,3207
8 dicembre 2020	EUR 1,2187	EUR 1,1663	GBP 1,2227	GBP 1,1670	USD 1,2744
8 giugno 2021	EUR 1,2592	EUR 1,2063	GBP 1,2519	GBP 1,1963	USD 1,3034
8 dicembre 2021*	EUR 1,3881	EUR 1,3358	GBP 1,4064	GBP 1,3500	USD 1,3743

## Informazioni generali (cont.)

### Distribuzioni (cont.)

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

Data di pagamento	Dividendo per Quota H a distribuzione con copertura in USD	Totale dividendi
9 giugno 2020	USD 0,8542	USD 5 003 937
8 dicembre 2020	USD 1,2159	USD 5 068 204
8 giugno 2021	USD 1,2349	USD 4 903 327
8 dicembre 2021*	USD 1,3053	USD 6 577 849

\* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

### Operazioni con parti correlate

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

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

### Fatti di rilievo verificatisi durante l'esercizio

Si veda la Nota 22 delle Note integrative al bilancio.

### Fatti di rilievo verificatisi dopo il termine dell'esercizio

Si veda la Nota 23 delle Note integrative al bilancio.

### Codice di autodisciplina

#### Dichiarazione di conformità

Il Consiglio di amministrazione della Società di Gestione ha adottato integralmente il «Codice volontario di autodisciplina per gli organismi di investimento collettivo e le società di gestione» pubblicato dall'Associazione irlandese dei fondi di investimento («Irish Funds»), il cui testo è disponibile sul sito Internet dell'associazione [www.irishfunds.ie](http://www.irishfunds.ie). Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2021, il Trust ha osservato il Codice di autodisciplina.

## Dichiarazione di responsabilità della Società di Gestione

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

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

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

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

L'epidemia di coronavirus sta causando conseguenze per l'economia mondiale e il contesto di mercato. L'incertezza e l'instabilità per un periodo di tempo prolungato potrebbero avere conseguenze negative sulle attività di Muzinich Funds e non vi è alcuna garanzia che i rischi associati al COVID-19 e i tempi di una ripresa non cambieranno in modo significativo il portafoglio investimenti, anche a causa delle potenziali perdite di capitale e dell'incertezza generale. I principali fornitori di servizi con cui Muzinich intrattiene relazioni operative di importanza critica hanno elaborato piani di continuità delle attività e procedure di gestione di crisi allo scopo di mitigare determinati rischi per le operazioni in corso dei propri clienti tra cui Muzinich.

Muzinich & Co. (Ireland) Limited

## Relazione della Banca Depositaria ai Sottoscrittori di Muzinich Funds

In qualità di Banca Depositaria del Trust, abbiamo esaminato la condotta della Società di Gestione nell'ambito della gestione di Muzinich Funds (il «Trust») per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

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

### Responsabilità della Banca Depositaria

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

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

### Base del parere della Banca Depositaria

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

### Parere

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

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

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

State Street Custodial Services (Ireland) Limited  
78 Sir John Rogerson's Quay  
Dublino 2  
Irlanda  
Data: 16 marzo 2022



## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021

### Andamento dei mercati nel 2021

Nell'esercizio 2021, il COVID-19 è rimasto in primo piano, prima con il lento avviamento delle campagne vaccinali, poi con la variante delta e infine con la rapida diffusione di omicron, una variante meno letale di coronavirus. Mentre il COVID-19 rimaneva il tema dominante, i mercati sembravano sempre più determinati a trovare il modo di superare la pandemia e puntare alla crescita sia nei mercati sviluppati che in quelli emergenti (EM). Gli investitori e le banche centrali hanno passato l'anno a valutare se l'aumento dell'inflazione si sarebbe rivelato transitorio o duraturo, se le carenze di manodopera e i problemi della supply chain sarebbero stati a breve o a lungo termine e, soprattutto, se le banche centrali avrebbero potuto aumentare i tassi e/o ridurre lo stimolo all'acquisto di obbligazioni (o entrambi) senza arrestare la ripresa sul nascere. Poiché l'inflazione, i tassi e il COVID-19 sono rimasti al centro dell'attenzione durante la maggior parte dell'anno, i mercati hanno presentato più volatilità e minore determinatezza a dicembre di quanto alcuni investitori avrebbero auspicato. Quando i ribassi del mercato presentavano opportunità di acquisto, le attività di rischio tendevano a un rapido rally, creando una vera e propria dicotomia nei rendimenti degli investimenti lungo la linea di faglia della sensibilità ai tassi di interesse. I titoli high yield hanno chiuso l'esercizio con interessanti guadagni sia negli Stati Uniti che in Europa, mentre le obbligazioni investment grade hanno perso terreno su un ampio fronte a ogni notizia economica positiva che avrebbe potuto far presagire un ulteriormente aumento dei tassi o una riduzione delle misure di stimolo. I prestiti sindacati, che offrono un tasso variabile anziché una cedola a tasso fisso, hanno guidato la performance del mercato sviluppato. I mercati emergenti hanno presentato risultati nel complesso leggermente positivi, con cali più forti in alcune sacche che riflettono il mix del mercato di esposizione all'investment grade e all'high yield ma anche i forti incrementi di prezzo delle materie prime in alcuni mercati di approvvigionamento, in contrasto con una notevole volatilità in settori specifici come il mercato immobiliare cinese orientato alla leva.

Nel complesso, ci sembra che a livello globale gli investitori convengano che l'inflazione potrà durare a lungo, il che, con la fine di alcuni stimoli da parte della Federal Reserve (Fed) e futuri aumenti dei tassi, potrebbe porre una sfida per le società investment grade e persino segmenti del mercato azionario (nonostante i rendimenti azionari stellari del 2021). La Banca centrale europea (BCE) è stata più lenta ad allineare le sue dichiarazioni a prospettive di inflazione a più lungo termine, ma riteniamo che anche in Europa gli investitori siano ben attenti all'inflazione. In sintesi, poiché gli investitori e l'economia produttiva hanno impiegato la maggior parte del 2021 per capire come adattarsi al contesto del COVID-19, in futuro i mercati dovranno confrontarsi con la possibilità che le banche centrali cercheranno di normalizzare le leve politiche a loro disposizione dopo anni di stimoli senza precedenti. Il periodo in rassegna si conclude quindi con un misto di ottimismo e incertezza. A nostro avviso il credito societario, e in particolare i segmenti di mercato meno sensibili ai tassi d'interesse, sono ben posizionati dal punto di vista dei fondamentali. Tuttavia, nel 2022 sarà necessario selezionare abilmente i titoli per sfruttare al meglio eventuali aumenti della volatilità.

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

Il Fondo ha generato robusti risultati positivi sovraperformando l'indice di riferimento ICE BofA Merrill Lynch B/BB US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained (JC4N). La sovraperformance è stata guidata da una rigorosa selezione dei titoli grazie a una ricerca sui fondamentali basata su un approccio bottom-up. A livello settoriale, è stata generata principalmente da un sovrappeso nell'energia, un settore che rimane il più investito del Fondo e in cui abbiamo detenuto un sovrappeso in considerazione del robusto sviluppo sottostante delle materie prime. La performance positiva è stata inoltre sostenuta dalla nostra allocazione fuori indice nei servizi finanziari diversificati e da una rigorosa selezione del credito nel settore chimico. Al contrario, un relativo sottopeso delle obbligazioni del settore alimentare/bevande ha leggermente frenato la performance. Durante l'anno abbiamo operato attivamente sia sui mercati primari che in quelli secondari con l'obiettivo di adottare le nostre decisioni in termini di titoli e settori nell'ottica di un prudente percorso di riapertura nell'ambito del COVID-19 e crescenti preoccupazioni di inflazione. Per quanto riguarda i rating, la rigorosa selezione del credito del segmento BB ha guidato la sovraperformance nel periodo in rassegna. Dal punto di vista della duration, i benefici del sovrappeso della parte anteriore della curva sono stati compensati per la maggior parte dal sottopeso del segmento 10+ anni,

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

mentre la curva dei tassi d'interesse è salita ma si è appiattita. Malgrado ciò, la sovraperformance del Fondo è stata guidata da una forte selezione del credito nei segmenti con duration 0-1 anno e 3-5 anni. Il Fondo rimane orientato al futuro, con Yield-to-Worst e Spread-to-Worst in eccesso rispetto al benchmark a fine esercizio. Nonostante la significativa volatilità del mercato, crediamo che le obbligazioni societarie siano ben posizionate. Siamo convinti che il contesto dei fondamentali sia solido e la classe di attivi dell'high yield sia in grado di assorbire tassi più alti. A nostro avviso, l'high yield rimane un'opzione attraente per gli investitori con appetito per i titoli a reddito fisso quotati in borsa e i ribassi offriranno probabilmente delle opportunità di acquisto di breve durata.

### Muzinich Europeyield Fund

Il Fondo ha generato un solido rendimento positivo e ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA Merrill Lynch BB- B European Currency Non-Financial High Yield Constrained (HP4N). Su base settoriale, il Fondo ha beneficiato delle sue partecipazioni fuori indice nel settore bancario e di una rigorosa selezione del credito nei servizi, nelle telecomunicazioni e nei servizi finanziari diversificati. Al contrario, l'esposizione al settore dell'edilizia residenziale/immobiliare ha penalizzato i rendimenti. Dal punto di vista del rating, un sottopeso e una rigorosa selezione del credito nel segmento con rating BB hanno sostenuto la performance relativa. Lo stesso si è verificato per le obbligazioni con rating B+. In termini di duration, la rigorosa selezione creditizia nel segmento con duration a 0-3 anni ha favorito la performance. Nel periodo in rassegna abbiamo ridotto l'esposizione del Fondo agli ibridi societari poiché offrivano un premio di spread esiguo rispetto alle obbligazioni standard con rating BB senza il rischio di estensione. Crediamo inoltre che nel 2022 potrebbe esserci un rischio di aumento dell'offerta in vari settori, tra cui quello immobiliare, il che potrebbe avere un impatto negativo sulle dinamiche di domanda e offerta per gli ibridi societari. Il Fondo continua a mantenere un sovrappeso negli spread di credito, un rating medio BB- (in linea con il benchmark indicativo a BB-) e un profilo di duration più breve rispetto all'indice di riferimento. Notiamo anche che l'esposizione del Fondo ai prestiti privilegiati e alle obbligazioni a tasso variabile ha fornito una protezione significativa durante la fase ribassista legata ai tassi a fine esercizio.

### Muzinich Global High Yield Fund

Nel periodo in rassegna, il Fondo ha generato solidi rendimenti positivi e ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA ML Global High Yield Constrained (HW0C). Su base settoriale assoluta, energia, banche e automobilistico/pezzi di ricambio hanno fornito i migliori risultati, mentre l'esposizione all'edilizia residenziale/immobiliare ha penalizzato la performance. A livello geografico, il credito statunitense ha continuato a fornire contributi significativi alla performance assoluta e relativa, con una sovraperformance relativa della regione periferica europea e dell'Asia (escl. Giappone). Le allocazioni del Fondo in Asia (escl. Giappone) hanno risentito del ribasso del settore immobiliare cinese, avvertito a livello globale. Tuttavia, nei mesi in cui il credito cinese era particolarmente sotto pressione, il nostro posizionamento sottopeso e la rigorosa selezione del credito hanno mitigato gli effetti generando una sovraperformance per l'esercizio. Dal punto di vista dei rating, il Fondo ha beneficiato di un'eccellente selezione di titoli obbligazionari con rating BB mentre l'esposizione ad alcune obbligazioni B- ha frenato la performance relativa. In base alla duration, la rigorosa selezione delle obbligazioni di duration 0-1 anno ha trainato la sovraperformance relativa, mentre tutti i segmenti di duration hanno contribuito positivamente ai rendimenti assoluti.

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Il Fondo ha generato un forte rendimento positivo su base relativa e assoluta, sovraperformando il suo indice di riferimento indicativo ICE BofA Merrill Lynch German Federal Government (1 to 3 years) (G1D0). La strategia di crossover ha avvantaggiato il Fondo in quanto l'high yield ha sovraperformato grazie alla riduzione degli spread e alla minore sensibilità ai tassi. Mentre il nostro orientamento all'EUR nell'investment grade si è confermato come la scelta giusta, nell'high yield le obbligazioni denominate in USD hanno sovraperformato. L'esposizione ai settori più pesantemente colpiti dalla pandemia (compagnie aeree, tempo libero, viaggi, ecc.) ha contribuito fortemente alla performance quando le restrizioni del lockdown sono state abolite. Nei mercati emergenti abbiamo evitato perdite non investendo nel settore high yield dell'edilizia cinese. Il nostro focus sulla duration breve rimane un fattore chiave della performance rispetto al mercato più ampio, dato che i tassi sono aumentati

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

nel corso dell'anno. A novembre abbiamo deciso di aggiungere una copertura dei tassi d'interesse a livello di portafoglio che riduce la duration complessiva di circa 0,35 anni. Considerate le dichiarazioni delle banche centrali che puntano sempre più a una posizione restrittiva, e i redditi piuttosto esigui a sostenere il portafoglio, dati i bassi rendimenti storici, abbiamo ritenuto che il portafoglio fosse più esposto all'aumento dei tassi di interesse di quanto ci saremmo auspicati. Questa decisione non rappresentava una scommessa sulla direzione che i mercati dei tassi avrebbero intrapreso, ma era piuttosto intesa a preservare il valore del capitale del Fondo in caso di aumento dei tassi. A livello settoriale, tutte le allocazioni hanno registrato rendimenti positivi. I migliori risultati sono provenuti dai servizi finanziari diversificati e dalle banche. Il Fondo ha anche beneficiato di un'accurata selezione dei titoli nei settori dell'energia, automobilistico e pezzi di ricambio. Abbiamo conseguito rendimenti positivi in tutte le regioni geografiche. L'Europa occidentale (la principale allocazione del Fondo) ha registrato la migliore performance e Stati Uniti ed Europa periferica hanno fornito un buon contributo. Alla fine dell'esercizio abbiamo ritenuto prudente sorvolare sulla volatilità legata alla variante omicron e concentrarci sul tema che rimane al centro dell'attenzione, l'aumento dei tassi di interesse. A tal fine, abbiamo venduto alcune obbligazioni a lunga scadenza e rinnovato le nostre coperture dei tassi d'interesse.

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Nel periodo in rassegna, il Fondo ha generato rendimenti positivi sovraperformando il segmento a più breve duration del mercato high yield statunitense, ma sottoperformando il mercato high yield più ampio. Mentre l'attenzione del mercato è stata rivolta a vaccini, piani di stimolo, nuove varianti e inflazione nel corso dell'anno, i rendimenti del Fondo hanno dimostrato il valore delle cedole della classe di attivi high yield, specialmente sullo sfondo generale di quello che a nostro parere è un miglioramento dei parametri creditizi. Su base settoriale, i contributi alla performance assoluta sono stati guidati da edilizia residenziale/immobili, telecomunicazioni e sanità. Nessun settore ha penalizzato i rendimenti assoluti. Alla fine del periodo in rassegna, sanità, servizi e telecomunicazioni erano le maggiori esposizioni settoriali del Fondo. Riguardo ai rating, i contributi più significativi alla performance assoluta sono provenuti dalle obbligazioni con rating B e B+ del Fondo, mentre nessun segmento di rating ha avuto un effetto negativo.

### Muzinich Sustainable Credit Fund

Nell'esercizio terminato il 30 novembre 2021, il Fondo ha realizzato un forte rendimento positivo con una significativa sovraperformance dell'indice di riferimento, il Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index (LGCPTRH). A livello di rating, l'allocazione del portafoglio all'high yield ha contribuito notevolmente alla performance su base assoluta e relativa, grazie al più stretto legame della classe di attivi a un contesto economico in miglioramento, ai suoi spread più ampi e alla duration generalmente più breve. L'allocazione all'investment grade ha contribuito alla performance in misura leggermente minore. La selezione del credito del Fondo nei suoi tre principali settori (bancario, edilizia residenziale/immobiliare e servizi finanziari diversificati) ha portato alla maggiore sovraperformance rispetto al benchmark, mentre il sottopeso del portafoglio nell'energia è stato l'unico fattore a penalizzare la performance in modo significativo. A livello geografico, tutte le regioni hanno registrato rendimenti positivi. La principale sovraperformance rispetto all'indice di riferimento è stata realizzata dai titoli dall'Europa occidentale seguiti da quelli della regione periferica europea. A nostro avviso, i tassi a breve-medio termine sono particolarmente esposti alle politiche di inasprimento delle banche centrali. Perciò abbiamo costruito coperture dei tassi di interesse per compensare le performance negative in caso di aumento dei tassi in questo segmento del mercato. Questo esercizio è stato fondamentale per gli investimenti sostenibili, con la proliferazione di obbligazioni verdi e di altre obbligazioni dal label ESG, l'entrata in vigore dei regolamenti UE sull'informativa in materia di finanza sostenibile e il riconoscimento sempre più diffuso da parte delle società in cui investiamo del fatto che non basta più gestire un'attività in modo redditizio ma occorre anche garantirne la sostenibilità.

### Muzinich LongShortCreditYield Fund

Il Fondo ha avuto un rendimento interessante nel periodo, ma ha sottoperformato l'ICE US Cash Pay High Yield Index (JOA0). Nel 2021 la volatilità dei rendimenti è rimasta inferiore a quella dell'indice, a conferma della cattura di una buona parte dei guadagni del mercato e di una minore partecipazione ai ribassi del mercato. In chiusura

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

d'esercizio la nostra esposizione lorda totale era aumentata di quasi il 16% rispetto alla fine dell'esercizio precedente, a circa il 135%, mentre l'esposizione netta era diminuita di circa il 9%, il che riflette la nostra volontà di rimanere esposti al mercato ma aumentando la copertura in vista del 2022. Notiamo una variazione significativa di questa posizione nel corso dell'anno e talvolta anche nello stesso mese. Per esempio, l'esposizione lorda ha raggiunto il picco a febbraio, a circa il 143%, mentre eravamo quasi al livello minimo netto del portafoglio. Solo a giugno abbiamo raggiunto il picco di esposizione netta di quasi il 99%. Come sempre, nel corso del mese si è verificato un significativo riposizionamento giornaliero lungo e intorno a queste linee di tendenza per gestire il rischio e limitare la volatilità dei rendimenti, dato che per generare un profilo di rendimento del Fondo più uniforme del mercato può essere necessario un notevole sforzo. Come sempre, prestiamo particolare attenzione alla correzione per il rischio attraverso una selezione del credito individuale concepita per esprimere le nostre preferenze in termini di settore, rating e duration. Nel corso dell'intero esercizio, la selezione long only del portafoglio ha pressoché rispecchiato il mercato generale, anche se generalmente siamo stati investiti poco meno del 100%. Abbiamo registrato le maggiori perdite nel settore dell'energia, dove abbiamo mantenuto un livello di investimento medio pari alla metà circa di quello del mercato. Il portafoglio ha sovraperformato soprattutto nelle telecomunicazioni e nella telediffusione. Abbiamo aumentato i guadagni sulle principali posizioni lunghe con un interessante contributo di circa 50 punti base da operazioni di arbitraggio o accoppiate che hanno compensato ampiamente, ma non interamente, il modesto costo delle nostre posizioni di credito short e la copertura più costosa a livello di portafoglio. Constatiamo che i piani di copertura sono stati efficaci in quanto hanno consentito al Fondo di preservare il capitale quando il mercato era in difficoltà, contribuendo a infondere fiducia negli investitori per quanto riguarda un aumento delle principali partecipazioni lunghe verso il 100% del NAV per gran parte dell'anno.

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Il Fondo ha conseguito un rendimento positivo e ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA Merrill Lynch Emerging Market Short Duration (Q690). Durante il periodo in rassegna, tutte le regioni hanno generato rendimenti positivi su base assoluta, con notevoli contributi da Africa/Medio Oriente e America Latina attraverso una rigorosa selezione del credito. Durante i mesi in cui i mercati globali del credito sono stati maggiormente colpiti dall'incertezza che circonda il settore immobiliare cinese in difficoltà, la nostra accurata selezione del credito in Asia (escl. Giappone), e in particolare in Cina, ha contribuito a proteggere il Fondo dagli effetti più dannosi. Su base settoriale, le partecipazioni nel settore energetico, bancario e chimico hanno sostenuto in modo significativo la performance del Fondo. Mentre le allocazioni all'edilizia residenziale/immobili hanno frenato la performance in termini assoluti (a causa della volatilità del settore immobiliare cinese), una forte selezione del credito ha generato una sovraperformance rispetto all'indice. Dal punto di vista del rating, i contributi positivi alla performance assoluta sono stati favoriti dalle obbligazioni con rating BB- e BBB. Dal punto di vista della duration, i contributi positivi alla performance assoluta sono provenuti da ogni segmento di duration, grazie alla rigorosa selezione di obbligazioni con duration 0-1 anno.

### Muzinich Global Tactical Credit Fund

Il Fondo ha prodotto un rendimento positivo, con una forte sovraperformance rispetto al mercato globale del credito, ma non ha raggiunto il suo obiettivo di rendimento assoluto LIBOR +300 pb. Nel corso del periodo in rassegna, ha beneficiato di una gestione strategica che ha dimostrato la sua capacità di fronteggiare abilmente la pressione dei tassi e generare rendimenti positivi. Uno dei temi più significativi del 2021 è stata la gestione attiva della duration del Fondo. La nostra mossa proattiva di ridurre la duration all'inizio di agosto è stata seguita da un'ulteriore pressione sui tassi nel mese di settembre. Abbiamo successivamente aumentato la duration alla chiusura dell'esercizio (in novembre) per sfruttare efficacemente le opportunità all'estremità più lunga della curva; una decisione che ha contribuito alla sovraperformance. Un altro tema prevalente è stato quello della riduzione tattica del beta in un contesto di continua volatilità. In seguito al restringimento degli spread creditizi in giugno, a luglio abbiamo iniziato a ridurre il beta del credito in tutto il portafoglio. Lo sforzo di riduzione del beta si è concentrato principalmente sulla riduzione delle partecipazioni con un beta di credito più elevato nell'allocazione globale sull'high yield del portafoglio (USA, UE e mercati emergenti). Un ulteriore tema importante e un contributo positivo alla performance di quest'anno è stato lo sviluppo di un paniere di potenziali «stelle nascenti» all'interno del segmento high yield statunitense del Fondo. Sulla base del solido contesto dei fondamen-

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

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

tali e degli sforzi di miglioramento del bilancio da parte delle aziende, ci aspettiamo un ulteriore upgrade da high yield a investment grade nei prossimi 6-12 mesi. Crediamo che l'opportunità offerta dalle «stelle nascenti» rappresenti un interessante potenziale di rialzo in un contesto di mercato in cui la dispersione dei prezzi tra un'emissione e l'altra è relativamente bassa. La nostra analisi bottom-up si è concentrata sugli investimenti BB con robusti fondamentali di credito, statistiche di leverage in miglioramento e team di gestione desiderosi di raggiungere un rating investment grade. Alla fine del periodo in rassegna, abbiamo iniziato a spostare la curva di duration del paniere delle stelle nascenti all'interno del segmento high yield statunitense, data questa potenziale opportunità di total return in quelli che a nostro avviso sono crediti solidi.

### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Il Fondo ha conseguito rendimenti positivi su base lorda nel corso dell'esercizio e ha messo a segno una forte sovraperformance rispetto all'indice di riferimento ICE BofA Merrill Lynch Asian Dollar (ADOL). A livello settoriale, l'ampio sovrappeso del Fondo nel settore immobiliare e dell'edilizia residenziale ha rappresentato più della metà della sovraperformance rispetto al benchmark grazie alla rigorosa selezione del credito, seguita da solidi contributi forniti dai settori assicurativo e chimico. Il sottopeso del portafoglio in Cina si è rivelato un'ottima scelta e ha fornito il maggiore contributo alla sovraperformance in termini geografici. Una costante durante questo esercizio è stata la percezione di un'economia cinese indebolita, sullo sfondo di riforme economiche e sociali senza precedenti attuate da Xi Jinping. Anche i prezzi elevati delle materie prime hanno contribuito a questo rallentamento: i prezzi dell'energia sono stati guidati da un aumento della domanda, una diminuzione dell'offerta e una transizione verso fonti di energia più ecologiche. Sebbene il periodo in rassegna si sia concluso con un mese caratterizzato dall'avversità al rischio, dominato da preoccupazioni inflazionistiche e dalla rinnovata incertezza indotta dal COVID-19, il Fondo è riuscito a catturare i rendimenti positivi generati dalle sue partecipazioni investment grade, che sono stati alimentati dal rally dei Treasury USA.

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Questo Fondo ha generato un rendimento positivo e ha sovraperformato l'indice ICE BofA Merrill Lynch Emerging Market Corporate Liquid (EMCL). Su base geografica, quasi tutte le regioni hanno contribuito positivamente alla sovraperformance. Notevoli contributi sono stati forniti da Africa/Medio Oriente ed Europa occidentale. Le allocazioni del Fondo ad Asia (escl. Giappone) hanno frenato la performance. Tuttavia, nei mesi in cui i mercati globali del credito hanno maggiormente risentito dell'impatto del settore immobiliare cinese in difficoltà, la performance del Fondo è stata sostenuta da una rigorosa selezione del credito e dal posizionamento sottopesato nella regione. A livello settoriale, la selezione del credito e il sovrappeso del Fondo nel settore chimico hanno sostenuto la performance relativa, così come l'accurata selezione dei titoli nel settore dei trasporti (escl. aereo/ferroviario), dei servizi pubblici e dell'energia. L'esposizione del Fondo ai settori dell'edilizia residenziale/immobiliare ha penalizzato la performance (come era prevedibile data la volatilità che ha caratterizzato il settore immobiliare cinese per una parte dell'esercizio). Dal punto di vista dei rating, l'eccellente selezione di titoli obbligazionari con rating BB- e BB+ ha favorito la performance su base relativa, mentre il sovrappeso relativo di obbligazioni B+ ha frenato i rendimenti. A livello di duration, i rendimenti hanno beneficiato di una rigorosa selezione del credito sia nel segmento con duration più corta (0-1 anno) che in quello con duration più lunga (10+ anni).

### Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund

Questo Fondo è stato chiuso al termine del periodo di tempo previsto. Abbiamo inviato agli investitori un rapporto contenente una sintesi della performance, ringraziandoli per la loro fiducia e la collaborazione negli ultimi quattro anni.

### Muzinich European Credit Alpha Fund

Il Fondo ha prodotto un robusto rendimento grazie all'eccellente selezione del credito e alla gestione delle coperture di portafoglio durante un esercizio all'insegna della volatilità. Le principali posizioni lunghe in Europa occidentale e nella periferia europea hanno maggiormente contribuito alla nostra forte performance. Dal punto

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

di vista settoriale, l'allocazione del Fondo ai settori più ponderati (banche e telecomunicazioni) ha fornito il maggiore contributo al rendimento positivo, insieme ai settori automobilistico/pezzi di ricambio e servizi finanziari diversificati. Il Fondo ha prodotto rendimenti positivi in ogni segmento di duration, principalmente nel segmento 3-5 anni in testa, seguito dai segmenti 1-3 anni e 0-1 anno. In base al rating, la selezione del credito nelle obbligazioni con rating BB e BB- ha contribuito maggiormente alla performance, mentre le obbligazioni con rating CC- sono state l'unico segmento di rating a generare un rendimento negativo. Al termine del periodo in rassegna, le posizioni lunghe hanno avuto un andamento sostanzialmente in linea con il mercato, mentre il portafoglio di arbitraggio ha fornito un contributo neutrale. La sovraperformance è stata in gran parte guidata dalle coperture overlay del portafoglio. Abbiamo aggiunto protezione al ribasso sia nelle opzioni di credito che in quelle azionarie in occasione dei rally di mercato e siamo stati in grado di cristallizzare una parte di questi guadagni dopo che gli spread si sono allargati e gli indici azionari sono scesi. Con l'incertezza dovuta alle restrizioni COVID-19 e il tapering della Banca centrale all'orizzonte nel 2022, abbiamo preso profitti su alcune coperture. Tuttavia, la maggior parte delle coperture rimangono in essere, fornendo al Fondo una significativa protezione al ribasso.

### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Il Fondo ha registrato un rendimento positivo per l'esercizio. In termini geografici, la performance positiva è stata guidata dall'Europa occidentale e dagli Stati Uniti e sostenuta da una continua e accurata selezione del credito nei paesi periferici europei e in America Latina. L'allocazione minoritaria del Fondo in Asia (escl. Giappone) è stata l'unica regione che ha penalizzato la performance nel periodo in rassegna. Su base settoriale, il Fondo ha beneficiato delle performance di pressoché tutti i settori. I principali contributi sono stati forniti dai servizi finanziari diversificati, dall'energia e dal settore automobilistico/pezzi di ricambio. Al contrario, l'esposizione del Fondo ad alcune obbligazioni del settore dell'edilizia residenziale/immobiliare è stata l'unico fattore penalizzante per i rendimenti assoluti. Dal punto di vista del rating, le obbligazioni B e BB- hanno registrato i migliori risultati, mentre nessun segmento di rating ha penalizzato la performance. Grazie all'investimento della maggior parte del portafoglio investito nei segmenti di duration 1-3 anni e 0-1 anno, la rigorosa selezione del credito all'interno di questi range ha generato una performance positiva.

### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Il Fondo Muzinich High Yield Bond 2024 Fund ha generato un robusto rendimento positivo durante l'esercizio. Da un punto di vista geografico, oltre la metà dei rendimenti è attribuibile alla selezione dei titoli dell'Europa occidentale, pari al 55% dell'allocazione geografica del Fondo. Il restante 45% del rendimento è stato fornito principalmente dalla selezione del credito negli Stati Uniti e nella periferia europea, anche se nessuna regione ha penalizzato la performance. Il Fondo ha beneficiato soprattutto del settore dei servizi finanziari diversificati, seguiti dai settori dei servizi, automobilistico/pezzi di ricambio ed energia. Il resto della performance positiva è stato distribuito uniformemente tra i settori; solo l'edilizia residenziale e il settore immobiliare hanno registrato un piccolo rendimento negativo. Il Fondo ha prodotto la maggior parte del suo rendimento positivo nei segmenti di rating B e BB. L'unico fattore penalizzante è stato rappresentato dai crediti con rating C. In base alla duration, la maggior parte dei rendimenti positivi sono stati forniti dalle fasce di duration più breve, mentre la parte più lunga della curva ha prodotto solo alcuni punti base.

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Nell'esercizio chiuso il 30 novembre 2021, il Fondo ha generato un rendimento positivo e una netta sovraperformance dell'indice di riferimento ICE BofA Merrill Lynch German Federal Government (1 to 3 years) (G1D0). I titoli finanziari hanno guidato il Fondo, fornendo il contributo più significativo ai rendimenti assoluti con i principali settori (bancario e servizi finanziari diversificati), seguiti da edilizia residenziale/immobiliare e dal settore automobilistico/pezzi di ricambio. In particolare, nessun settore ha penalizzato la performance durante il periodo. Verso la fine dell'esercizio, la performance del Fondo è stata influenzata dalla volatilità dei tassi e da deboli spread creditizi. Con l'allargamento degli spread sulla scia delle notizie relative a omicron e il ritorno delle misure di lockdown, abbiamo mantenuto la duration del Fondo intorno a 1,4 anni, al di sotto del limite di 1,5 anni previsto dalla strategia. La parte più corta del portafoglio in termine di valute è l'allocazione in EUR, che alla fine dell'esercizio aveva una duration di circa 1,3 anni. Continuiamo a temere che, nelle sue comunicazioni, la BCE sia

## Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

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

costretta ad accettare che l'inflazione attuale è destinata a diventare un fenomeno di lungo termine. Abbiamo inoltre ridotto la posizione di liquidità, scegliendo di investire gli afflussi in titoli di qualità superiore a breve scadenza. L'esposizione ai mercati emergenti è stata diminuita, così come le posizioni a lunga scadenza, pur continuando a diversificare il portafoglio attraverso l'aggiunta di nuove emissioni.

### Prospettive

Uno sguardo al calendario per il nuovo esercizio finanziario mostra un numero significativo di nuove emissioni in vari mercati e classi di attivi. Ciò dovrebbe aiutare gli investitori a impiegare le riserve di liquidità accumulate durante il rallentamento stagionale di dicembre. Le aziende possono aver fretta di accendere prestiti se percepiscono un aumento dei tassi di interesse. La situazione della variante omicron di COVID-19 rimane in piena evoluzione e alla fine dell'esercizio i governi stavano reagendo con misure non coordinate di fronte all'impennata dei contagi. Notiamo, tuttavia, che nei vari annunci i lockdown brillano per la loro assenza. Un tentativo di aprire un varco nell'ultima ondata potrebbe contribuire al continuo miglioramento dell'economia globale mentre il mondo inizia a «normalizzare» il COVID-19 e a declassarlo da pandemia a endemia. In molti paesi lo stimolo fiscale viene ridimensionato nonostante il protrarsi di un contesto problematico legato al COVID-19. Le curve dei tassi incorporano ora molte ipotesi di politica monetaria e i mercati non potranno più contare sulle massicce iniezioni di liquidità del 2020/2021 per affrontare l'ignoto. Inoltre, riteniamo improbabile che le pressioni inflazionistiche si placino in un prossimo futuro. Gli spread sono stretti e i tassi tendono generalmente a salire, ma i fondamentali sono robusti e sostengono il credito. A nostro parere ci attende un anno di investimenti bottom-up con focus sui fondamentali, il che dovrebbe aiutare i gestori attivi a selezionare crediti con rating inferiore che presentano rendimenti superiori alla media. L'inasprimento dello stimolo monetario e fiscale potrebbe innescare la volatilità del mercato del credito, soprattutto sullo sfondo di valutazioni elevate e spread ristretti, ma crediamo che le fasi di sell-off saranno di durata relativamente breve in quanto gli investitori a lungo termine si faranno avanti per accaparrarsi i rendimenti mentre i fondamentali societari rimangono solidi.

### Accordi di soft commission

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

Muzinich & Co. Limited  
Gestore degli Investimenti  
16 marzo 2022

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

### Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio

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

A nostro giudizio il bilancio d'esercizio:

- fornisce un quadro veritiero e corretto delle attività e passività e della situazione finanziaria del Trust al 30 novembre 2021 così come dei risultati dell'esercizio chiuso a questa data; e
- è stato redatto conformemente ai principi contabili rilevanti, ai regolamenti applicabili e alle disposizioni dell'Atto costitutivo del Trust.

I bilanci oggetto della nostra revisione comprendono le seguenti parti:

- conto economico complessivo;
- prospetto delle Variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili;
- prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria;
- rendiconto finanziario e
- note integrative da 1 a 23, compresa una sintesi dei principali metodi contabili come indicato nella Nota 2.

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

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

#### Base del parere

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

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

#### Conclusioni relative alla continuità aziendale

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

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

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

#### Altre informazioni

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

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

Non abbiamo nulla da segnalare in proposito.

*(continua)/*



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

### **Responsabilità della Società di Gestione riguardo al bilancio d'esercizio**

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

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

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

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

Nell'ambito di una revisione contabile condotta in conformità agli ISA (Irlanda) esercitiamo il nostro giudizio professionale e manteniamo uno scetticismo professionale durante l'intera revisione contabile. Inoltre:

- identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze rilevanti del bilancio, siano esse dovute a frode o errore, definiamo e seguiamo procedure di revisione contabile efficaci nel contrastare tali rischi e otteniamo elementi probatori sufficienti e idonei a costituire la base del nostro giudizio. Il rischio di non individuare inesattezze rilevanti derivanti da frode è superiore rispetto a quelle derivanti da errore, in quanto la frode può implicare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, travisamenti oppure elusione del sistema di controllo interno;
- acquisiamo una conoscenza del sistema di controllo interno pertinente alla revisione contabile al fine di definire procedure di revisione contabile adatte alle circostanze, ma non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno del Trust;
- valutiamo l'idoneità delle politiche contabili adottate e la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative informative effettuate dalla Società di Gestione;
- esprimiamo un giudizio sull'idoneità del ricorso, da parte della Società di Gestione, al principio contabile della continuità aziendale e, sulla base degli elementi probatori ottenuti, stabilire se esistano incertezze rilevanti in relazione a eventi o condizioni che possano gettare dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a operare in base al principio della continuità aziendale. Se riteniamo che sia presente un'inesattezza rilevante, siamo tenuti a richiamare l'attenzione, nella nostra relazione sulla revisione contabile, sulle relative informative riportate nel bilancio oppure, qualora tali informative siano inadeguate, a modificare il nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probatori ottenuti fino alla data della nostra relazione sulla revisione contabile. Tuttavia, a seguito di eventi o condizioni futuri, il Trust (o, se del caso, il gruppo) potrebbe cessare di continuare a operare in base al principio della continuità aziendale;
- valutiamo la presentazione complessiva, la struttura e il contenuto del bilancio, comprese le informative, e stabiliamo se il bilancio riporta operazioni ed eventi sottostanti in modo tale da fornire una corretta presentazione.

Comunichiamo con i soggetti incaricati della governance in relazione, tra gli altri argomenti, alla portata e alla tempistica previste della revisione contabile e a eventuali importanti conclusioni della stessa, comprese eventuali carenze rilevanti del sistema di controllo interno da noi identificate nel corso della revisione contabile.

*(continua)*

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

### **Relazione su altri requisiti legali e regolamentari**

#### **Parere su questioni previste dai regolamenti applicabili**

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

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

#### **Utilizzo della presente relazione del revisore indipendente**

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

Darren Griffin

A nome e per conto di Deloitte Ireland LLP

Società di consulenza e revisione contabile

Deloitte & Touche House, Earlsfort Terrace, Dublino 2

Data: 16 marzo 2021

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

### Muzinich Americayield Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 100,47 % (2020: 93,45 %)</b>					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE- 100,47 % (2020: 93,45 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 0,97 % (2020: 0,81 %)</b>					
3 000 000	Spirit AeroSystems Inc	7,500	15/04/2025	3 142 185	0,24
7 596 000	TransDigm Inc	6,250	15/03/2026	7 891 788	0,61
1 575 000	TransDigm Inc	5,500	15/11/2027	1 592 144	0,12
<b>Compagnie aeree - 2,61 % (2020: 1,22 %)</b>					
4 350 000	American Airlines Inc	11,750	15/07/2025	5 285 250	0,41
3 900 000	American Airlines Inc	5,500	20/04/2026	3 991 299	0,31
8 900 000	American Airlines Inc	5,750	20/04/2029	9 300 500	0,72
10 700 000	Delta Air Lines Inc	7,375	15/01/2026	12 392 929	0,95
625 000	United Airlines Inc	4,375	15/04/2026	628 703	0,05
2 225 000	United Airlines Inc	4,625	15/04/2029	2 216 056	0,17
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,64 % (2020: 3,25 %)</b>					
3 400 000	Dana Inc	4,500	15/02/2032	3 320 814	0,25
18 750 000	Ford Motor Co	3,250	12/02/2032	18 812 625	1,45
6 125 000	Ford Motor Co	4,750	15/01/2043	6 617 298	0,51
1 225 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,000	13/11/2030	1 288 766	0,10
1 850 000	Goodyear Tire & Rubber Co	5,000	15/07/2029	1 934 499	0,15
1 850 000	Goodyear Tire & Rubber Co	5,250	15/07/2031	1 930 299	0,15
5 125 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	5,500	15/07/2029	5 039 720	0,39
6 075 000	Tenneco Inc	7,875	15/01/2029	6 502 650	0,50
1 825 000	Thor Industries Inc	4,000	15/10/2029	1 789 869	0,14
<b>Banca - 1,73 % (2020: 3,11 %)</b>					
4 675 000	Deutsche Bank AG	4,875	01/12/2032	5 089 550	0,39
1 925 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	2 722 591	0,21
5 000 000	Natwest Group Plc	2,574	15/10/2023	4 977 475	0,38
3 800 000	Standard Chartered Plc	7,014	15/02/2025	5 274 400	0,41
2 111 000	UniCredit SpA	7,296	02/04/2034	2 520 303	0,20
1 650 000	UniCredit SpA	5,459	30/06/2035	1 792 803	0,14
<b>Telediffusione - 4,40 % (2020: 4,29 %)</b>					
2 200 000	Audacy Capital Corp	6,500	01/05/2027	2 154 372	0,17
1 600 000	Audacy Capital Corp	6,750	31/03/2029	1 569 160	0,12
8 989 000	Belo Corp	7,750	01/06/2027	10 597 177	0,82
519 000	Belo Corp	7,250	15/09/2027	601 843	0,05
3 825 000	Gray Escrow II Inc	5,375	15/11/2031	3 847 223	0,30
2 859 000	Gray Television Inc	5,875	15/07/2026	2 949 416	0,23
2 881 000	Gray Television Inc	7,000	15/05/2027	3 059 982	0,23
6 002 481	iHeartCommunications Inc	6,375	01/05/2026	6 224 543	0,48
5 530 000	Nexstar Broadcasting Inc	5,625	15/07/2027	5 743 956	0,44

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE- 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>Telediffusione - 4,40 % (2020: 4,29 %) (cont.)</b>					
5 022 000	Nexstar Broadcasting Inc	4,750	01/11/2028	5 028 679	0,39
3 775 000	Scripps Escrow II Inc	3,875	15/01/2029	3 758 296	0,29
5 300 000	Sirius XM Radio Inc	4,000	15/07/2028	5 250 286	0,40
3 063 000	TEGNA Inc	4,625	15/03/2028	3 056 690	0,23
3 196 000	TEGNA Inc	5,000	15/09/2029	3 211 165	0,25
<b>Materiali da costruzione - 2,47 % (2020: 1,95 %)</b>					
7 125 000	Cornerstone Building Brands Inc	6,125	15/01/2029	7 436 149	0,57
3 725 000	JELD-WEN Inc	4,875	15/12/2027	3 816 635	0,30
6 575 000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc	5,250	15/07/2028	6 565 926	0,51
2 700 000	PGT Innovations Inc	4,375	01/10/2029	2 679 655	0,21
6 300 000	SRM Escrow Issuer Llc	6,000	01/11/2028	6 528 312	0,50
4 845 000	Standard Industries Inc	5,000	15/02/2027	4 974 233	0,38
<b>TV via satellite/cavo - 5,38 % (2020: 5,99 %)</b>					
12 590 000	CCO Holdings Llc	5,000	01/02/2028	12 989 355	1,00
6 229 000	CCO Holdings Llc	4,750	01/03/2030	6 362 519	0,49
4 696 000	CCO Holdings Llc	4,500	15/08/2030	4 739 461	0,37
2 172 000	CCO Holdings Llc	4,625	01/12/2030	2 023 772	0,16
2 903 000	CSC Holdings Llc	5,375	01/02/2028	2 969 116	0,23
8 532 000	CSC Holdings Llc	7,500	01/04/2028	9 067 980	0,70
3 174 000	CSC Holdings Llc	5,750	15/01/2030	3 113 345	0,24
5 800 000	DIRECTV Holdings Llc	5,875	15/08/2027	5 912 375	0,46
1 850 000	DISH DBS Corp	7,750	01/07/2026	1 904 214	0,15
3 750 000	DISH DBS Corp	7,375	01/07/2028	3 681 919	0,28
4 200 000	DISH DBS Corp	5,125	01/06/2029	3 696 420	0,28
6 157 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	6 352 669	0,49
6 712 000	UPC Holding BV	5,500	15/01/2028	6 883 626	0,53
<b>Beni strumentali - 2,29 % (2020: 2,08 %)</b>					
5 761 000	Amsted Industries Inc	4,625	15/05/2030	5 821 519	0,45
5 918 000	Griffon Corp	5,750	01/03/2028	6 111 785	0,47
2 325 000	Hillenbrand Inc	3,750	01/03/2031	2 289 764	0,18
4 156 000	JB Poindexter & Co Inc	7,125	15/04/2026	4 342 854	0,33
5 102 000	Manitowoc Co Inc	9,000	01/04/2026	5 384 345	0,41
3 550 000	Patrick Industries Inc	4,750	01/05/2029	3 477 367	0,27
2 375 000	Wabash National Corp	4,500	15/10/2028	2 318 594	0,18
<b>Prodotti chimici - 2,30 % (2020: 1,93 %)</b>					
1 250 000	Compass Minerals International Inc	6,750	01/12/2027	1 279 281	0,10
782 000	CVR Partners LP	9,250	15/06/2023	788 874	0,06

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE- 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>Prodotti chimici - 2,30 % (2020: 1,93 %) (cont.)</b>					
1 375 000	CVR Partners LP	6,125	15/06/2028	1 428 570	0,11
6 333 000	Koppers Inc	6,000	15/02/2025	6 457 855	0,50
2 225 000	LSB Industries Inc	6,250	15/10/2028	2 300 561	0,18
5 850 000	NOVA Chemicals Corp	5,250	01/06/2027	6 131 326	0,47
3 474 000	Rain CII Carbon Llc	7,250	01/04/2025	3 539 137	0,27
4 447 000	Rayonier AM Products Inc	7,625	15/01/2026	4 479 041	0,35
3 325 000	SCIL IV Llc	5,375	01/11/2026	3 369 680	0,26
<b>Beni di consumo - 0,35 % (2020: 0,22 %)</b>					
2 950 000	Scotts Miracle-Gro Co	4,375	01/02/2032	2 927 875	0,23
1 650 000	Tempur Sealy International Inc	3,875	15/10/2031	1 596 713	0,12
<b>Imballaggi - 0,63 % (2020: 0,37 %)</b>					
6 850 000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	6 669 948	0,52
1 450 000	Graphic Packaging International Llc	3,750	01/02/2030	1 443 221	0,11
<b>Servizi finanziari diversificati - 6,23 % (2020: 4,25 %)</b>					
8 513 000	Alliance Data Systems Corp	4,750	15/12/2024	8 639 673	0,67
4 122 000	Alliance Data Systems Corp	7,000	15/01/2026	4 339 332	0,33
4 375 000	Burford Capital Global Finance Llc	6,250	15/04/2028	4 625 228	0,36
6 600 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	6 532 548	0,50
1 125 000	Icahn Enterprises LP	6,750	01/02/2024	1 131 216	0,09
3 575 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	3 625 962	0,28
5 591 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	5 752 412	0,44
1 144 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 162 041	0,09
4 925 000	Jefferies Finance Llc	5,000	15/08/2028	4 934 234	0,38
3 925 000	LPL Holdings Inc	4,625	15/11/2027	4 031 328	0,31
5 900 000	Midcap Financial Issuer Trust	6,500	01/05/2028	6 030 302	0,46
400 000	Midcap Financial Issuer Trust	5,625	15/01/2030	379 022	0,03
6 775 000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	6,000	15/01/2027	7 008 128	0,54
2 500 000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	5,750	15/11/2031	2 448 963	0,19
5 834 000	OneMain Finance Corp	7,125	15/03/2026	6 568 719	0,51
5 000 000	PRA Group Inc	5,000	01/10/2029	4 946 050	0,38
6 150 000	SoftBank Group Corp	4,625	06/07/2028	5 945 601	0,46
2 750 000	SoftBank Group Corp	5,250	06/07/2031	2 690 531	0,21
<b>Media diversificati - 1,20 % (2020: 1,17 %)</b>					
6 525 000	Advantage Sales & Marketing Inc	6,500	15/11/2028	6 686 461	0,52
2 617 000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc	5,125	15/08/2027	2 648 443	0,20
1 709 000	Match Group Holdings II Llc	5,000	15/12/2027	1 784 615	0,14

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>Media diversificati - 1,20 % (2020: 1,17 %) (cont.)</b>					
2 741 000	Match Group Holdings II Llc	5,625	15/02/2029	2 938 407	0,23
1 452 000	Match Group Holdings II Llc	4,125	01/08/2030	1 441 458	0,11
<b>Energia - 15,13 % (2020: 13,68 %)</b>					
4 075 000	Antero Midstream Partners LP	5,375	15/06/2029	4 127 914	0,32
1 625 000	Antero Resources Corp	8,375	15/07/2026	1 803 815	0,14
4 985 000	Antero Resources Corp	7,625	01/02/2029	5 417 199	0,42
1 775 000	Antero Resources Corp	5,375	01/03/2030	1 833 797	0,14
5 910 000	Archrock Partners LP	6,250	01/04/2028	6 070 900	0,47
5 975 000	Blue Racer Midstream Llc	7,625	15/12/2025	6 301 295	0,49
5 485 000	Blue Racer Midstream Llc	6,625	15/07/2026	5 589 873	0,43
2 617 000	Buckeye Partners LP	5,600	15/10/2044	2 515 159	0,19
3 672 000	CITGO Petroleum Corp	7,000	15/06/2025	3 710 079	0,29
2 750 000	Comstock Resources Inc	5,875	15/01/2030	2 756 091	0,21
1 606 000	Consolidated Energy Finance SA	3,866	15/06/2022	1 579 094	0,12
7 150 000	Consolidated Energy Finance SA	5,625	15/10/2028	6 824 603	0,53
4 706 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	4 748 825	0,37
2 250 000	DT Midstream Inc	4,125	15/06/2029	2 237 006	0,17
2 250 000	DT Midstream Inc	4,375	15/06/2031	2 237 108	0,17
1 386 000	EQM Midstream Partners LP	6,500	01/07/2027	1 500 075	0,12
2 350 000	EQM Midstream Partners LP	4,500	15/01/2029	2 336 946	0,18
3 375 000	EQM Midstream Partners LP	4,750	15/01/2031	3 415 703	0,26
2 749 000	Genesis Energy LP	5,625	15/06/2024	2 729 207	0,21
2 400 000	Genesis Energy LP	8,000	15/01/2027	2 385 108	0,18
4 374 000	Genesis Energy LP	7,750	01/02/2028	4 286 739	0,33
3 474 000	Global Partners LP	7,000	01/08/2027	3 587 443	0,28
3 496 000	Global Partners LP	6,875	15/01/2029	3 567 196	0,27
6 125 000	Gulfport Energy Operating Corp	8,000	17/05/2026	6 666 817	0,51
9 316 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	9 668 378	0,75
6 425 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	6 449 094	0,50
3 150 000	Laredo Petroleum Inc	7,750	31/07/2029	2 985 964	0,23
3 167 000	MEG Energy Corp	7,125	01/02/2027	3 267 077	0,25
3 525 000	MEG Energy Corp	5,875	01/02/2029	3 501 647	0,27
1 800 000	Murphy Oil Corp	5,875	01/12/2027	1 836 009	0,14
6 050 000	Murphy Oil Corp	6,375	15/07/2028	6 243 025	0,48
6 950 000	Northern Oil and Gas Inc	8,125	01/03/2028	7 214 656	0,56
880 000	Occidental Petroleum Corp	8,500	15/07/2027	1 069 794	0,08
1 518 000	Occidental Petroleum Corp	8,875	15/07/2030	1 995 699	0,15
6 465 000	Occidental Petroleum Corp	6,625	01/09/2030	7 765 984	0,60
5 123 000	Occidental Petroleum Corp	6,450	15/09/2036	6 369 272	0,49
1 342 000	Parkland Corp	5,875	15/07/2027	1 407 469	0,11

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 15,13 % (2020: 13,68 %) (cont.)</b>					
4 400 000	PBF Holding Co Llc	9,250	15/05/2025	4 068 306	0,31
4 450 000	Range Resources Corp	8,250	15/01/2029	4 900 206	0,38
4 310 000	Rockies Express Pipeline Llc	4,950	15/07/2029	4 530 478	0,35
5 695 000	Rockies Express Pipeline Llc	4,800	15/05/2030	5 910 129	0,46
3 300 000	SM Energy Co	6,750	15/09/2026	3 315 675	0,26
1 850 000	Southwestern Energy Co	7,750	01/10/2027	1 983 450	0,15
1 430 000	Southwestern Energy Co	8,375	15/09/2028	1 577 798	0,12
3 675 000	Southwestern Energy Co	5,375	15/03/2030	3 833 521	0,30
4 419 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	4 697 463	0,36
3 400 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	3 364 938	0,26
1 600 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	1 631 424	0,13
4 442 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/09/2027	4 566 132	0,35
925 000	Venture Global Calcasieu Pass Llc	3,875	15/08/2029	930 175	0,07
2 725 000	Venture Global Calcasieu Pass Llc	4,125	15/08/2031	2 791 790	0,22
<b>Ambiente - 0,20 % (2020: 0,30 %)</b>					
2 650 000	GFL Environmental Inc	4,375	15/08/2029	2 580 888	0,20
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - n/a (2020: 0,85 %)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 2,19 % (2020: 2,57 %)</b>					
3 065 000	Herbalife Nutrition Ltd	7,875	01/09/2025	3 239 521	0,25
1 575 000	HLF Financing Sarl Llc	4,875	01/06/2029	1 482 469	0,11
3 650 000	Kraft Heinz Foods Co	4,625	30/01/2029	4 224 066	0,32
3 628 000	Kraft Heinz Foods Co	5,000	15/07/2035	4 501 452	0,35
2 925 000	Kraft Heinz Foods Co	4,375	01/06/2046	3 392 063	0,26
4 100 000	Performance Food Group Inc	5,500	15/10/2027	4 231 159	0,33
5 343 000	Post Holdings Inc	4,625	15/04/2030	5 284 200	0,41
2 150 000	Post Holdings Inc	4,500	15/09/2031	2 073 363	0,16
<b>Giochi - 1,63 % (2020: 2,41 %)</b>					
7 168 000	Caesars Entertainment Inc	6,250	01/07/2025	7 461 100	0,58
5 100 000	Churchill Downs Inc	4,750	15/01/2028	5 204 116	0,40
2 025 000	Station Casinos Llc	4,625	01/12/2031	2 008 091	0,15
3 250 000	Wynn Las Vegas Llc	5,250	15/05/2027	3 200 795	0,25
3 350 000	Wynn Resorts Finance Llc	5,125	01/10/2029	3 280 354	0,25
<b>Salute - 9,02 % (2020: 10,08 %)</b>					
4 225 000	AdaptHealth Llc	6,125	01/08/2028	4 470 050	0,35
9 587 000	AMN Healthcare Inc	4,625	01/10/2027	9 868 570	0,76
1 781 000	Bausch Health Americas Inc	9,250	01/04/2026	1 867 824	0,14

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>Salute - 9,02 % (2020: 10,08 %) (cont.)</b>					
7 598 000	Bausch Health Americas Inc	8,500	31/01/2027	7 830 043	0,61
198 000	Bausch Health Co Inc	5,000	30/01/2028	176 218	0,01
6 598 000	Bausch Health Cos Inc	6,125	15/04/2025	6 672 755	0,52
3 025 000	Bausch Health Cos Inc	5,000	15/02/2029	2 599 564	0,20
1 593 000	Bausch Health Cos Inc	6,250	15/02/2029	1 446 444	0,11
1 875 000	Bausch Health Cos Inc	5,250	15/02/2031	1 612 500	0,13
2 890 000	Centene Corp	4,250	15/12/2027	3 001 857	0,23
10 545 000	Centene Corp	4,625	15/12/2029	11 258 211	0,87
3 804 000	DaVita Inc	4,625	01/06/2030	3 754 073	0,29
3 760 000	DaVita Inc	3,750	15/02/2031	3 490 126	0,27
10 001 000	Legacy LifePoint Health Llc	6,750	15/04/2025	10 409 391	0,80
5 325 000	Legacy LifePoint Health Llc	4,375	15/02/2027	5 252 500	0,41
4 475 000	Mozart Debt Merger Sub Inc	3,875	01/04/2029	4 425 842	0,34
1 950 000	MPH Acquisition Holdings Llc	5,500	01/09/2028	1 901 387	0,15
7 025 000	MPH Acquisition Holdings Llc	5,750	01/11/2028	6 253 269	0,48
6 225 000	MPT Operating Partnership LP	4,625	01/08/2029	6 507 895	0,50
4 100 000	Organon Finance 1 Llc	5,125	30/04/2031	4 190 180	0,32
8 025 000	Prime Healthcare Services Inc	7,250	01/11/2025	8 464 288	0,65
2 500 000	RP Escrow Issuer Llc	5,250	15/12/2025	2 472 575	0,19
8 522 000	Select Medical Corp	6,250	15/08/2026	8 958 369	0,69
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 8,55 % (2020: 6,33 %)</b>					
6 675 000	Blackstone Mortgage Trust Inc	3,750	15/01/2027	6 584 420	0,51
8 004 000	Brookfield Residential Properties Inc	6,250	15/09/2027	8 293 265	0,64
5 278 000	Century Communities Inc	6,750	01/06/2027	5 546 848	0,43
3 456 000	Global Infrastructure Solutions Inc	5,625	01/06/2029	3 494 880	0,27
4 025 000	HAT Holdings I Llc	3,375	15/06/2026	3 967 764	0,31
3 738 000	HAT Holdings I Llc	3,750	15/09/2030	3 671 464	0,28
5 718 000	Howard Hughes Corp	5,375	01/08/2028	5 986 374	0,46
4 100 000	IEA Energy Services Llc	6,625	15/08/2029	3 986 266	0,31
5 431 000	Iron Mountain Inc	5,250	15/07/2030	5 537 420	0,43
3 167 000	Iron Mountain Inc	4,500	15/02/2031	3 114 665	0,24
4 100 000	Kennedy-Wilson Inc	4,750	01/03/2029	4 160 762	0,32
2 650 000	Kennedy-Wilson Inc	4,750	01/02/2030	2 665 900	0,20
2 500 000	Kennedy-Wilson Inc	5,000	01/03/2031	2 557 838	0,20
3 134 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	3 156 722	0,24
1 175 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,750	15/06/2029	1 171 205	0,09
3 100 000	M/I Homes Inc	3,950	15/02/2030	3 073 542	0,24
2 575 000	Millennium Escrow Corp	6,625	01/08/2026	2 577 549	0,20
8 494 479	PowerTeam Services Llc	9,033	04/12/2025	8 557 126	0,66
5 761 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	5 643 360	0,43



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE- 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 8,55 % (2020: 6,33 %) (cont.)</b>					
5 175 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	5 258 003	0,40
4 185 000	Shea Homes LP	4,750	15/02/2028	4 182 447	0,32
3 475 000	Starwood Property Trust Inc	5,500	01/11/2023	3 586 548	0,28
1 700 000	Starwood Property Trust Inc	3,625	15/07/2026	1 683 833	0,13
3 496 000	Taylor Morrison Communities Inc	6,625	15/07/2027	3 669 104	0,28
1 188 000	Taylor Morrison Communities Inc	5,125	01/08/2030	1 276 435	0,10
7 150 000	Uniti Group LP	7,875	15/02/2025	7 485 585	0,58
<b>Hotel - 0,52 % (2020: 0,09 %)</b>					
1 350 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow Llc	5,000	01/06/2029	1 342 828	0,10
5 500 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow Llc	4,875	01/07/2031	5 453 360	0,42
<b>Assicurazioni - n/a (2020: 0,33 %)</b>					
<b>Tempo libero -4,07 % (2020: 0,39 %)</b>					
8 175 000	Carnival Corp	10,500	01/02/2026	9 331 027	0,72
10 075 000	Carnival Corp	5,750	01/03/2027	9 826 400	0,76
3 075 000	Carnival Corp	6,000	01/05/2029	2 996 326	0,23
9 675 000	Life Time Inc	5,750	15/01/2026	9 819 399	0,76
5 775 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9,125	15/06/2023	6 136 977	0,47
8 600 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5,500	31/08/2026	8 404 307	0,65
6 350 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5,500	01/04/2028	6 189 853	0,48
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 1,66 % (2020: 3,74 %)</b>					
2 575 000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	4,375	01/04/2031	2 602 243	0,20
4 350 000	Hudbay Minerals Inc	4,500	01/04/2026	4 282 771	0,33
1 957 000	Hudbay Minerals Inc	6,125	01/04/2029	2 032 853	0,16
6 675 000	Kaiser Aluminum Corp	4,500	01/06/2031	6 492 939	0,50
4 728 000	Perenti Finance Pty Ltd	6,500	07/10/2025	4 867 913	0,38
1 250 000	SunCoke Energy Inc	4,875	30/06/2029	1 216 588	0,09
<b>Carta - 0,36 % (2020: 0,79 %)</b>					
4 464 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	4 613 008	0,36
<b>Stampa ed editoria - 0,64 % (2020: 0,55 %)</b>					
7 953 000	Cimpress Plc	7,000	15/06/2026	8 238 195	0,64
<b>Ristoranti - 1,79 % (2020: 1,36 %)</b>					
3 407 000	1011778 BC Unlimited Liability Co	3,875	15/01/2028	3 368 347	0,26
6 175 000	1011778 BC Unlimited Liability Co	4,375	15/01/2028	6 157 247	0,47

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE- 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>Ristoranti - 1,79 % (2020: 1,36 %) (cont.)</b>					
7 925 000	1011778 BC Unlimited Liability Co	4,000	15/10/2030	7 570 713	0,58
6 250 000	Bloomin' Brands Inc	5,125	15/04/2029	6 164 469	0,48
<b>Servizi - 3,54 % (2020: 2,26 %)</b>					
6 025 000	Garda World Security Corp	4,625	15/02/2027	5 902 030	0,45
5 793 000	GPD Cos Inc	10,125	01/04/2026	6 160 508	0,47
3 450 000	H&E Equipment Services Inc	3,875	15/12/2028	3 370 495	0,26
6 075 000	Herc Holdings Inc	5,500	15/07/2027	6 295 401	0,49
3 163 000	Nielsen Finance Llc	5,625	01/10/2028	3 235 401	0,25
7 242 000	Sabre GBLB Inc	7,375	01/09/2025	7 506 405	0,58
1 875 000	Summer BC Bidco B Llc	5,500	31/10/2026	1 892 578	0,15
3 950 000	TriNet Group Inc	3,500	01/03/2029	3 908 150	0,30
2 700 000	United Rentals North America Inc	3,750	15/01/2032	2 664 036	0,21
4 552 000	WESCO Distribution Inc	7,250	15/06/2028	4 957 242	0,38
<b>Acciaio - 0,93 % (2020: 0,38 %)</b>					
3 725 000	Cleveland-Cliffs Inc	6,750	15/03/2026	3 942 913	0,31
7 675 000	United States Steel Corp	6,875	01/03/2029	8 055 104	0,62
<b>Grande distribuzione - 2,68 % (2020: 2,21 %)</b>					
6 026 000	Abercrombie & Fitch Management Co	8,750	15/07/2025	6 490 092	0,50
2 529 000	L Brands Inc	6,625	01/10/2030	2 804 838	0,22
2 875 000	L Brands Inc	6,750	01/07/2036	3 455 922	0,27
6 150 000	LCM Investments Holdings II Llc	4,875	01/05/2029	6 137 485	0,47
4 825 000	LSF9 Atlantis Holdings Llc	7,750	15/02/2026	4 856 025	0,37
3 300 000	Magic Mergeco Inc	5,250	01/05/2028	3 268 815	0,25
3 575 000	Rent-A-Center Inc	6,375	15/02/2029	3 672 526	0,28
4 200 000	Wolverine World Wide Inc	4,000	15/08/2029	4 078 830	0,32
<b>Tecnologia - 1,96 % (2020: 2,55 %)</b>					
4 675 000	CommScope Inc	4,750	01/09/2029	4 530 753	0,35
2 033 000	J2 Global Inc	4,625	15/10/2030	2 052 283	0,16
6 487 000	LogMeIn Inc	5,500	01/09/2027	6 464 101	0,50
3 899 000	Open Text Corp	3,875	15/02/2028	3 896 739	0,30
1 715 000	Open Text Holdings Inc	4,125	15/02/2030	1 708 937	0,13
6 575 000	Veritas US Inc	7,500	01/09/2025	6 781 225	0,52
<b>Telecomunicazioni - 7,88 % (2020: 8,86 %)</b>					
9 410 000	Altice Financing SA	5,000	15/01/2028	8 868 878	0,68
3 000 000	Altice France SA	5,500	15/01/2028	2 975 100	0,23
6 850 000	Altice France SA	5,500	15/10/2029	6 623 607	0,51

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 7,88 % (2020: 8,86 %) (cont.)</b>					
3 800 000	Connect Finco Sarl	6,750	01/10/2026	3 966 934	0,31
6 251 000	Consolidated Communications Inc	6,500	01/10/2028	6 499 165	0,50
2 850 000	Embarq Corp	7,995	01/06/2036	3 129 571	0,24
8 960 000	GCI Llc	4,750	15/10/2028	9 182 969	0,71
3 079 000	Hughes Satellite Systems Corp	5,250	01/08/2026	3 354 417	0,26
5 343 000	Hughes Satellite Systems Corp	6,625	01/08/2026	5 942 244	0,46
8 164 000	LCPR Senior Secured Financing DAC	6,750	15/10/2027	8 482 355	0,65
5 125 000	Level 3 Financing Inc	4,625	15/09/2027	5 198 672	0,40
5 145 000	Lumen Technologies Inc	5,125	15/12/2026	5 162 364	0,40
4 925 000	Lumen Technologies Inc	4,500	15/01/2029	4 639 202	0,36
6 091 000	Qwest Corp	7,250	15/09/2025	7 140 297	0,55
7 675 000	Sprint Capital Corp	6,875	15/11/2028	9 487 528	0,73
4 325 000	Sprint Corp	7,625	01/03/2026	5 114 312	0,39
3 755 000	Telecom Italia Capital SA	7,200	18/07/2036	4 096 161	0,32
2 617 000	Telesat Canada	4,875	01/06/2027	2 292 636	0,18
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,07 % (2020: 0,43 %)</b>					
900 000	First Student Bidco Inc	4,000	31/07/2029	856 750	0,07
<b>Servizi pubblici - 3,45 % (2020: 2,65 %)</b>					
1 828 000	Calpine Corp	5,250	01/06/2026	1 873 129	0,14
396 000	Calpine Corp	5,125	15/03/2028	393 006	0,03
2 133 000	Calpine Corp	4,625	01/02/2029	2 045 451	0,16
2 133 000	Calpine Corp	5,000	01/02/2031	2 056 063	0,16
7 650 000	Calpine Corp	3,750	01/03/2031	7 301 619	0,56
3 422 000	Clearway Energy Operating Llc	4,750	15/03/2028	3 603 948	0,28
10 800 000	Clearway Energy Operating Llc	3,750	15/02/2031	10 692 378	0,83
8 746 121	NSG Holdings Llc	7,750	15/12/2025	9 355 638	0,72

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 100,47 % (2020: 93,45 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi pubblici - 3,45 % (2020: 2,65 %) (cont.)</b>					
7 951 000	Talen Energy Supply Llc	7,250	15/05/2027	7 396 338	0,57
<b>Totale obbligazioni societarie</b>				<b>1 302 221 736</b>	<b>100,47</b>
<b>Totale valori mobiliari</b>				<b>1 302 221 736</b>	<b>100,47</b>
<b>Investimenti</b>				<b>1 302 221 736</b>	<b>100,47</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (2,30)% (2020: 0,54 %)

#### Contratti di cambio a termine - (2,30)% (2020: 0,54 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	CHF 13 629 231	USD 14 745 925	1	8 634	0,00
14/02/2022	State Street Bank	CHF 18 964	USD 20 481	1	65	0,00
08/12/2021	State Street Bank	CHF 414 873	USD 448 328	1	55	0,00
14/02/2022	State Street Bank	SEK 14 099	USD 1 555	1	2	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 870 965	CHF 800 890	5	5 384	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 127 002	CHF 116 054	1	1 365	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 64 408	CHF 58 732	2	773	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 19 899 982	EUR 16 911 292	10	862 545	0,06
14/01/2022	State Street Bank	USD 12 498 769	EUR 10 772 421	12	352 997	0,03
14/02/2022	State Street Bank	USD 9 171 680	EUR 7 922 161	9	233 590	0,01
08/12/2021	State Street Bank	USD 912 092	GBP 667 005	5	29 638	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 372 834	GBP 272 887	7	11 502	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 236 413	GBP 174 789	5	4 981	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 33 738	SEK 290 536	4	1 668	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 19 090	SEK 164 427	7	969	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 10 059	SEK 86 447	2	514	0,00
14/01/2022	State Street Bank	CHF 285 481	USD 311 787	6	(2 734)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	CHF 13 731 866	USD 14 929 897	2	(88 853)	(0,01)
14/02/2022	State Street Bank	CHF 13 253 677	USD 14 521 761	1	(161 714)	(0,01)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 246 589 562	USD 285 917 083	6	(7 705 056)	(0,59)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 253 800 573	USD 294 401 908	12	(8 244 896)	(0,63)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 255 145 361	USD 301 803 119	17	(14 579 989)	(1,12)
14/02/2022	State Street Bank	GBP 5 593 053	USD 7 529 017	2	(123 487)	(0,01)
14/01/2022	State Street Bank	GBP 3 813 597	USD 5 201 688	3	(152 046)	(0,01)
08/12/2021	State Street Bank	GBP 4 175 633	USD 5 740 946	3	(216 545)	(0,02)
14/01/2022	State Street Bank	SEK 987 340	USD 113 473	3	(4 489)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	SEK 851 300	USD 98 824	4	(5 011)	(0,00)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (2,30)% (2020: 0,54 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (2,30)% (2020: 0,54 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/02/2022	State Street Bank	SEK 853 282	USD 99 378	3	(5 167)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	USD 24 882	CHF 23 070	1	(52)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	USD 448 332	CHF 414 354	3	(235)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	USD 853 599	EUR 760 370	2	(4 281)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 514 682	0,10
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(31 294 555)	(2,40)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(29 779 873)</b>	<b>(2,30)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>(29 779 873)</b>	<b>(2,30)</b>

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	1 272 441 863	98,17
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 6,83 %)	10 647 118	0,82
Crediti (2020: 1,77 %)	81 233 263	6,27
<b>Totale</b>	<b>1 364 322 244</b>	<b>105,26</b>
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (2020: (0,00)%)	(128)	(0,00)
Debiti (2020: (2,59)%)	(68 195 690)	(5,26)
<b>NAV</b>	<b>1 296 126 426</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV</b>	USD 1 296 126 426	USD 1 312 463 585	USD 1 605 195 426
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 2 531 936	CHF 1 451 961	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 3 582 266	CHF 4 810 670	CHF 12 932 018
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 26 410 568	CHF 25 693 625	CHF 24 698 187
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 5 183 624	CHF 3 999 204	-
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF 2 274 301	CHF 4 155 568	CHF 10 706 225
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 8 884 607	EUR 12 540 809	EUR 12 846 061
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 69 581 018	EUR 17 158 758	EUR 86 762 110
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 2 459 532	EUR 2 040 872	EUR 2 796 446
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 20 765 959	EUR 16 067 111	EUR 16 711 377
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	EUR 187 537	EUR 182 653	EUR 214 926
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 499 664 937	EUR 518 179 459	EUR 1 015 714 882
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 6 043 118	EUR 6 260 858	EUR 1 815 143
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 116 871	EUR 142 619	EUR 116 244
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 373 474	EUR 442 719	EUR 432 505
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 109 703 700	EUR 99 598 170	EUR 49 118 820
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 42 325	GBP 7 816	GBP 169 940
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 2 163 891	GBP 442 354	GBP 188 095
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 304 427	GBP 432 774	GBP 433 613
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 9 938 065	GBP 6 946 691	GBP 7 455 322
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 2 165 313	SEK 2 177 554	SEK 4 221 087
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 43 406 539	USD 128 968 827	USD 35 368 985
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 101 890 312	USD 85 402 278	USD 22 910 967
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 63 059 100	USD 71 502 201	USD 85 717 848
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 83 187 619	USD 74 890 981	USD 46 588 740
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 81 999 802	USD 86 094 375	USD 39 176 344
-Quote H a distribuzione con copertura in USD**	USD 40 021 401	-	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 14 087 133	USD 6 006 248	USD 7 664 051
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	22 980	13 552	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	25 229	34 547	96 522
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	221 528	221 841	223 756
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	52 381	39 600	-
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	27 584	49 377	126 208
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	27 481	39 826	42 739
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	570 133	144 873	770 397
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	22 762	18 777	26 727
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	70 799	55 872	60 577
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	636	636	784
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	4 486 128	4 568 678	8 912 907
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	72 590	73 857	21 312
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1 285	1 540	1 249
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	4 071	4 738	4 607
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1 107 000	987 000	487 000
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	215	41	936

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Americayield Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>Numero di Quote in circolazione (cont.)</b>			
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	16 287	3 454	1 549
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	3 318	4 661	4 660
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	102 044	70 489	75 474
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	18 071	18 751	37 997
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	131 210	403 532	118 497
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	721 730	628 420	181 143
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	211 119	246 313	314 584
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	551 518	516 098	345 332
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	582 571	912 500	422 432
-Quote H a distribuzione con copertura in USD**	678 062	-	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	148 270	62 526	81 144
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 110,18	CHF 107,14	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 141,99	CHF 139,25	CHF 133,98
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 119,22	CHF 115,82	CHF 110,38
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 98,96	CHF 100,99	-
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF 82,45	CHF 84,16	CHF 84,83
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 323,30	EUR 314,89	EUR 300,57
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 122,03	EUR 118,44	EUR 112,62
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 110,69	EUR 108,69	EUR 104,63
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 293,79	EUR 287,57	EUR 275,87
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	EUR 294,87	EUR 287,19	EUR 274,14
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 111,38	EUR 113,42	EUR 113,96
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 83,25	EUR 84,77	EUR 85,17
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 90,95	EUR 92,61	EUR 93,07
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 91,74	EUR 93,44	EUR 93,88
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 99,10	EUR 100,91	EUR 100,86
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 196,86	GBP 190,63	GBP 181,56
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 132,86	GBP 128,07	GBP 121,43
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 91,75	GBP 92,85	GBP 93,05
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 97,39	GBP 98,55	GBP 98,78
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 119,15	SEK 116,13	SEK 111,09
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 330,84	USD 319,60	USD 298,48
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 141,18	USD 135,90	USD 126,48
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 299,00	USD 290,29	USD 272,48
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 150,89	USD 145,11	USD 134,91
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 93,31	USD 94,35	USD 92,74
-Quote H a distribuzione con copertura in USD**	USD 99,58	-	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 95,01	USD 96,06	USD 94,45

#### Classificazione:

\* Tutti gli strumenti finanziari derivati sono OTC.

\*\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Americayield Fund (cont.)

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in borsa	28,27
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	48,82
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	16,22
Strumenti finanziari derivati OTC	0,11
Altre attività circolanti	6,58
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

## Muzinich Europeyield Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,70 % (2020: 96,35 %)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,70 % (2020: 96,35 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2020: 0,51 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 1,26 % (2020: 1,21 %)</b>					
3 200 000	Deutsche Lufthansa AG	2,875	16/05/2027	3 037 664	0,37
4 100 000	Deutsche Lufthansa AG	3,750	11/02/2028	4 016 401	0,49
1 600 000	International Consolidated Airlines Group SA	2,750	25/03/2025	1 543 296	0,19
1 900 000	International Consolidated Airlines Group SA	1,500	04/07/2027	1 664 666	0,21
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 8,41 % (2020: 10,19 %)</b>					
6 675 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	6 736 477	0,82
4 400 000	Faurecia SE	2,375	15/06/2027	4 372 896	0,53
4 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	2,386	17/02/2026	4 153 280	0,51
825 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	835 469	0,10
6 950 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,625	15/05/2025	7 038 473	0,86
10 375 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	10 526 164	1,29
4 475 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	4,500	15/01/2026	4 587 815	0,56
2 500 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	4,500	15/07/2028	2 510 675	0,31
7 500 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	7 256 625	0,89
11 900 000	RCI Banque SA	2,625	18/02/2030	11 842 761	1,45
6 500 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	6 644 170	0,81
2 100 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	2 261 784	0,28
<b>Banca - 3,06 % (2020: 4,13 %)</b>					
3 200 000	Banco de Sabadell SA	5,000	21/02/2023	3 174 240	0,39
1 800 000	Deutsche Bank AG	4,500	15/05/2022	1 790 046	0,22
6 000 000	Natwest Group Plc	2,574	15/10/2023	5 306 476	0,65
7 700 000	Standard Chartered Plc	1,639	15/07/2022	6 635 572	0,81
4 550 000	UniCredit SpA	5,861	19/06/2032	4 413 375	0,54
3 400 000	Volksbank Wien AG	7,750	15/09/2021	3 717 356	0,45
<b>Telediffusione - 0,48 % (2020: 2,85 %)</b>					
4 000 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	3 929 760	0,48
<b>Materiali da costruzione - 0,58 % (2020: n/a)</b>					
5 075 000	Compact Bidco BV	5,750	01/05/2026	4 741 014	0,58
<b>TV via satellite/cavo - 1,59 % (2020: 3,14 %)</b>					
9 863 494	Summer BidCo BV	9,000	15/11/2025	10 036 795	1,23
3 050 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	2 930 715	0,36

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,70 % (2020: 96,35 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,70 % (2020: 96,35 %) (cont.)</b>					
<b>Beni strumentali - 1,44 % (2020: 0,93 %)</b>					
7 400 000	Platin 1426 GmbH	6,875	15/06/2023	7 433 300	0,91
4 325 000	TK Elevator Midco GmbH	4,750	15/07/2027	4 351 036	0,53
<b>Prodotti chimici - 2,39 % (2020: 4,22 %)</b>					
2 800 000	INEOS Finance Plc	2,875	01/05/2026	2 820 076	0,34
2 500 000	INEOS Styrolution Group GmbH	2,250	16/01/2027	2 414 970	0,30
10 562 000	Kraton Polymers Llc	5,250	15/05/2026	10 841 365	1,33
3 427 742	OCI NV	3,125	01/11/2024	3 473 673	0,42
<b>Beni di consumo - 0,33 % (2020: 0,40 %)</b>					
2 650 000	Spectrum Brands Inc	4,000	01/10/2026	2 699 953	0,33
<b>Imballaggi - 2,46 % (2020: 1,57 %)</b>					
6 200 000	Ardagh Packaging Finance Plc	2,125	15/08/2026	6 056 656	0,74
6 000 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	4,750	15/04/2024	5 956 380	0,73
8 175 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	8 138 539	0,99
<b>Servizi finanziari diversificati - 6,84 % (2020: 7,76 %)</b>					
2 650 000	Bracken MidCo1 Plc	6,750	01/11/2027	3 103 401	0,38
4 400 000	Credit Suisse Group AG	6,375	15/07/2022	4 167 999	0,51
3 250 000	Credito Real SAB de CV SOFOM ER	5,000	01/02/2027	1 900 892	0,23
4 750 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	4 762 920	0,58
5 250 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	7,750	01/11/2025	6 386 004	0,78
2 000 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,250	01/05/2026	2 018 240	0,25
2 450 000	Intertrust Group BV	3,375	15/11/2025	2 475 357	0,30
4 875 000	Iqera Group SAS	6,500	30/09/2024	5 023 882	0,61
3 475 000	Jerrold Finco Plc	5,250	15/01/2027	4 133 066	0,51
10 525 000	Lincoln Financing Sarl	3,875	01/04/2024	10 543 103	1,29
1 150 000	Nexi SpA	1,625	30/04/2026	1 134 533	0,14
4 325 000	Sherwood Financing Plc	4,500	15/11/2026	4 294 379	0,52
2 650 000	SoftBank Group Corp	2,875	06/01/2027	2 495 293	0,31
1 575 000	SoftBank Group Corp	5,250	30/07/2027	1 649 702	0,20
2 000 000	SoftBank Group Corp	6,250	15/04/2028	1 885 653	0,23
<b>Media diversificati - 0,20 % (2020: 0,52 %)</b>					
1 600 000	Adevinta ASA	3,000	15/11/2027	1 631 792	0,20
<b>Energia - 6,02 % (2020: 4,56 %)</b>					
4 350 000	Consolidated Energy Finance SA	5,000	15/10/2028	4 188 615	0,51
2 500 000	Gazprom PJSC via Gaz Finance Plc	3,897	17/07/2022	2 537 000	0,31
3 950 000	Ithaca Energy North Sea Plc	9,000	15/07/2026	3 603 392	0,44

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Europeyield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,70 % (2020: 96,35 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,70 % (2020: 96,35 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 6,02 % (2020: 4,56 %) (cont.)</b>					
6 200 000	Petroleos Mexicanos	2,750	21/04/2027	5 565 864	0,68
3 800 000	Petroleos Mexicanos	4,875	21/02/2028	3 682 086	0,45
2 400 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	2 284 584	0,28
4 725 000	Repsol International Finance BV	3,750	15/11/2021	4 970 133	0,61
3 400 000	Repsol International Finance BV	4,247	04/11/2025	3 652 620	0,45
5 950 000	Rubis Terminal Infra SAS	5,625	15/05/2025	6 156 168	0,75
8 000 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	2,499	01/10/2022	7 875 360	0,96
4 800 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	3,000	01/10/2022	4 688 256	0,58
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,99 % (2020: 1,72 %)</b>					
1 975 000	Casino Guichard Perrachon SA	6,625	15/01/2026	1 926 652	0,24
1 975 000	eG Global Finance Plc	6,250	30/10/2025	2 003 539	0,24
4 175 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	4 174 040	0,51
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 1,42 % (2020: 1,99 %)</b>					
4 325 000	Premier Foods Finance Plc	3,500	15/10/2026	4 952 893	0,61
4 375 000	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	4 045 869	0,49
2 600 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,125	16/06/2023	2 637 518	0,32
<b>Giochi - 3,97 % (2020: 3,64 %)</b>					
4 245 852	Cirsa Finance International Sarl	6,250	20/12/2023	4 273 365	0,52
1 775 000	Cirsa Finance International Sarl	4,500	15/03/2027	1 709 556	0,21
8 300 000	Gamma Bidco SpA	6,250	15/07/2025	8 456 455	1,04
1 600 000	International Game Technology Plc	3,500	15/06/2026	1 626 160	0,20
1 775 000	International Game Technology Plc	2,375	15/04/2028	1 738 328	0,21
4 800 000	Novomatic AG	1,625	20/09/2023	4 741 872	0,58
1 900 000	Playtech Plc	4,250	07/03/2026	1 947 538	0,24
2 500 000	Sazka Group AS	4,125	20/11/2024	2 528 800	0,31
5 450 000	Sazka Group AS	3,875	15/02/2027	5 426 129	0,66
<b>Salute - 7,86 % (2020: 5,85 %)</b>					
8 300 000	Avantor Funding Inc	2,625	01/11/2025	8 485 339	1,04
3 400 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	3 358 486	0,41
4 525 000	Chrome Bidco SASU	3,500	31/05/2028	4 518 484	0,55
3 325 000	Grifols SA	2,250	15/11/2027	3 324 335	0,41
5 050 000	Gruenthal GmbH	4,125	15/05/2028	5 205 287	0,64
2 500 000	IQVIA Inc	2,250	15/01/2028	2 503 100	0,31
7 100 000	Kedrion SpA	3,375	15/05/2026	7 035 461	0,86
10 100 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	3,500	30/09/2024	10 018 111	1,22
6 200 000	Rossini Sarl	3,875	30/10/2025	6 206 076	0,76
5 550 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	6,000	31/01/2025	5 920 962	0,72

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Europeyield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,70 % (2020: 96,35 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,70 % (2020: 96,35 %) (cont.)</b>					
<b>Salute - 7,86 % (2020: 5,85 %) (cont.)</b>					
3 300 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,500	01/03/2025	3 391 575	0,41
4 375 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,375	09/05/2030	4 298 350	0,53
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 5,98 % (2020: 6,60 %)</b>					
600 000	ADLER Group SA	1,500	26/07/2024	516 750	0,06
7 700 000	ADLER Group SA	3,250	05/08/2025	6 575 338	0,80
3 600 000	ADLER Group SA	1,875	14/01/2026	2 963 016	0,36
2 900 000	ADLER Group SA	2,750	13/11/2026	2 411 379	0,29
4 790 000	Castellum AB	0,000	15/01/2023	4 583 168	0,56
7 975 000	Fastighets AB Balder	2,873	02/06/2081	7 576 330	0,93
7 800 000	Heimstaden Bostad AB	3,000	18/02/2025	7 405 632	0,91
7 825 000	MAS Securities BV	4,250	19/05/2026	7 484 299	0,92
1 300 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	2,625	26/09/2019	1 261 611	0,15
2 700 000	Vivion Investments Sarl	3,000	08/08/2024	2 586 870	0,32
5 800 000	Vivion Investments Sarl	3,500	01/11/2025	5 579 426	0,68
<b>Hotel - 0,95 % (2020: 0,61 %)</b>					
3 900 000	Accor SA	3,000	04/02/2026	4 061 616	0,50
3 700 000	Accor SA	2,375	29/11/2028	3 681 056	0,45
<b>Assicurazioni - 2,46 % (2020: 0,57 %)</b>					
2 000 000	Allianz SE	2,625	15/07/2022	1 934 960	0,24
2 000 000	CNP Assurances	4,750	04/11/2025	2 209 760	0,27
4 400 000	Galaxy Bidco Ltd	5,000	31/07/2026	4 421 516	0,54
3 285 000	Galaxy Bidco Ltd	6,500	31/07/2026	3 994 346	0,49
6 700 000	Saga Plc	5,500	15/07/2026	7 572 835	0,92
<b>Tempo libero -2,47 % (2020: 1,36 %)</b>					
5 288 072	ASR Media and Sponsorship SpA	5,125	01/08/2024	5 140 747	0,63
9 950 000	Carnival Corp	10,125	01/02/2026	11 120 518	1,36
3 375 000	Deuce Finco Plc	5,500	15/06/2027	3 943 162	0,48
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,94 % (2020: 1,30 %)</b>					
5 900 000	Orano SA	3,375	23/04/2026	6 357 309	0,78
1 300 000	Orano SA	2,750	08/03/2028	1 348 763	0,16
<b>Compagnie ferroviarie - 0,44 % (2020: n/a)</b>					
3 600 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	3 627 756	0,44

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,70 % (2020: 96,35 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,70 % (2020: 96,35 %) (cont.)</b>					
<b>Ristoranti - 1,43 % (2020: 0,26 %)</b>					
6 250 000	Punch Finance Plc	6,125	30/06/2026	7 359 671	0,90
4 425 000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	5,750	31/07/2025	4 346 058	0,53
<b>Servizi - 6,33 % (2020: 6,29 %)</b>					
4 625 000	GEMS MENASA Cayman Ltd	7,125	31/07/2026	4 224 010	0,52
4 300 000	InPost SA	2,250	15/07/2027	4 190 522	0,51
4 300 000	Loxam SAS	3,500	03/05/2023	4 299 785	0,52
5 100 000	Modulaire Global Finance Plc	6,500	15/02/2023	5 163 761	0,63
2 525 000	PeopleCert Wisdom Issuer Plc	5,750	15/09/2026	2 608 047	0,32
7 375 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	7 862 561	0,96
5 900 000	Sarens Finance Co NV	5,750	21/02/2027	5 789 080	0,71
7 865 000	Summer BC Holdco B Sarl	5,750	31/10/2026	8 179 128	1,00
2 460 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	2 505 363	0,31
7 000 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	6 964 510	0,85
<b>Acciaio - n/a (2020: 0,87 %)</b>					
<b>Grande distribuzione - 1,61 % (2020: 1,01 %)</b>					
4 550 000	HSE Finance Sarl	5,625	15/10/2026	4 645 550	0,57
2 550 000	HSE Finance Sarl	5,750	15/10/2026	2 585 088	0,32
5 850 000	Maxedo DIY Holding BV	5,875	01/10/2026	5 924 587	0,72
<b>Tecnologia - 3,57 % (2020: 2,01 %)</b>					
3 650 000	Almaviva-The Italian Innovation Co SpA	4,875	30/10/2026	3 623 720	0,44
6 100 000	ams AG	6,000	31/07/2025	6 432 999	0,79
9 050 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	10 816 041	1,32
4 300 000	Cellnex Finance CoSA	1,000	15/09/2027	4 180 546	0,51
4 050 000	IPD 3 BV	5,500	01/12/2025	4 151 412	0,51
<b>Telecomunicazioni - 12,52 % (2020: 14,99 %)</b>					
5 150 000	Altice Financing SA	2,250	15/01/2025	4 954 146	0,61
5 100 000	Altice France Holding SA	6,000	15/02/2028	4 236 226	0,52
8 825 000	Altice France SA	3,375	15/01/2028	8 454 703	1,03
8 750 000	Crystal Almond Sarl	4,250	15/10/2024	8 933 487	1,09
2 000 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	2 049 640	0,25
2 300 000	Iliad Holding SASU	6,500	15/10/2026	2 093 345	0,26
2 000 000	Matterhorn Telecom SA	3,125	15/09/2026	1 975 868	0,24
6 250 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	6 287 437	0,77
5 525 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	5 941 033	0,73
4 825 000	SES SA	5,625	22/01/2029	5 156 236	0,63
6 925 000	TalkTalk Telecom Group Plc	3,875	20/02/2025	7 804 681	0,95

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Europeyield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,70 % (2020: 96,35 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,70 % (2020: 96,35 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 12,52 % (2020: 14,99 %) (cont.)</b>					
4 600 000	Telecom Italia Finance SA	7,750	24/01/2033	5 891 757	0,72
6 640 000	VF Ukraine PAT via VFU Funding Plc	6,200	11/02/2025	5 928 571	0,73
6 000 000	Virgin Media Secured Finance Plc	4,250	15/01/2030	6 990 601	0,85
6 025 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	7 088 420	0,87
8 905 000	Vmed O2 UK Financing I Plc	4,000	31/01/2029	10 262 700	1,25
6 700 000	Vodafone Group Plc	4,875	03/10/2078	8 347 577	1,02
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,37 % (2020: 2,70 %)</b>					
3 900 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	2,625	01/10/2022	3 801 642	0,47
3 275 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,875	04/11/2025	3 393 489	0,42
3 500 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	01/02/2027	3 612 455	0,44
8 225 000	Autostrade per l'Italia SpA	2,000	04/12/2028	8 540 100	1,04
<b>Servizi pubblici - 2,33 % (2020: 2,59 %)</b>					
4 400 000	Electricite de France SA	6,000	11/03/2026	5 651 414	0,69
3 000 000	Electricite de France SA	5,000	24/01/2033	3 321 480	0,41
2 600 000	Electricite de France SA	5,875	24/01/2033	3 394 112	0,41
2 300 000	Naturgy Finance BV	2,374	30/09/2020	2 310 327	0,28
4 475 000	UGI International Llc	2,500	01/12/2029	4 405 906	0,54
<b>Totale obbligazioni societarie</b>				<b>758 192 442</b>	<b>92,70</b>
<b>Totale valori mobiliari</b>				<b>758 192 442</b>	<b>92,70</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 5,96 % (2020: 0,69 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 0,74 % (2020: n/a)</b>					
5 000 000	British Airways Plc	4,744	21/02/2025	6 017 227	0,74
<b>TV via satellite/cavo - 0,60 % (2020: n/a)</b>					
5 000 000	Ziggo BV	3,000	31/01/2029	4 945 575	0,60
<b>Prodotti chimici - 0,28 % (2020: n/a)</b>					
2 300 000	Ineos Finance Plc	3,250	04/11/2028	2 300 000	0,28
<b>Imballaggi - 0,62 % (2020: n/a)</b>					
5 250 000	KP Germany Erste GmbH	4,750	04/02/2026	5 061 026	0,62

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 5,96 % (2020: 0,69 %) (cont.)</b>					
<b>Media diversificati - 0,98 % (2020: n/a)</b>					
8 000 000	Adventina ASA	3,250	26/06/2028	8 010 760	0,98
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - n/a (2020: 0,69 %)</b>					
<b>Giochi - 1,03 % (2020: n/a)</b>					
8 500 000	Stars Group Hldgs BV	2,500	21/07/2026	8 464 598	1,03
<b>Salute - 1,10 % (2020: n/a)</b>					
5 985 000	Organon & Co	3,000	02/06/2028	5 989 998	0,73
3 000 000	Recipharm AB	3,250	17/02/2028	2 966 655	0,37
<b>Telecomunicazioni - 0,61 % (2020: n/a)</b>					
5 000 000	Lorca Finco Plc	4,250	17/09/2027	5 012 500	0,61
<b>Totale prestiti societari (costo: EUR 48 159 309)</b>				<b>48 768 339</b>	<b>5,96</b>
<b>Investimenti (costo: EUR 811 703 020)</b>				<b>806 960 781</b>	<b>98,66</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - 0,05 % (2020: (0,21)%)

#### Contratti di cambio a termine - 0,05 % (2020: (0,21)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
08/12/2021	State Street Bank	CHF 4 252 880	EUR 3 907 058	4	176 007	0,02
14/01/2022	State Street Bank	CHF 4 216 300	EUR 3 932 838	3	115 479	0,01
14/02/2022	State Street Bank	CHF 4 200 272	EUR 3 969 094	3	64 533	0,01
14/01/2022	State Street Bank	EUR 63 667 411	GBP 54 061 413	6	177 076	0,02
08/12/2021	State Street Bank	EUR 9 416	GBP 8 000	1	15	0,00
14/01/2022	State Street Bank	EUR 50 428	SEK 506 533	7	840	0,00
14/02/2022	State Street Bank	EUR 19 456	SEK 193 644	3	505	0,00
08/12/2021	State Street Bank	EUR 95 794	SEK 973 662	14	479	0,00
08/12/2021	State Street Bank	GBP 16 392 803	EUR 19 135 389	5	130 292	0,02
14/02/2022	State Street Bank	GBP 14 318 514	EUR 16 723 072	4	80 587	0,01
14/01/2022	State Street Bank	GBP 6 010 271	EUR 7 025 507	2	33 023	0,00
14/02/2022	State Street Bank	JPY 12 344 680	EUR 94 048	1	2 421	0,00
08/12/2021	State Street Bank	JPY 12 811 249	EUR 98 283	4	1 949	0,00
14/01/2022	State Street Bank	JPY 12 596 051	EUR 97 001	4	1 475	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 44 309 331	EUR 37 614 267	22	1 746 494	0,19
14/01/2022	State Street Bank	USD 37 878 850	EUR 32 651 115	13	944 684	0,10
14/02/2022	State Street Bank	USD 30 908 188	EUR 26 713 767	10	681 293	0,08
08/12/2021	State Street Bank	EUR 3 678	CHF 3 944	1	(108)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 29 459	CHF 31 182	1	(481)	(0,00)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - 0,05 % (2020: (0,21)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,05 % (2020: (0,21)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	EUR 17 980 930	GBP 15 378 586	1	(79 855)	(0,01)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 52 012 134	GBP 44 515 842	3	(229 954)	(0,03)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 59 623 233	GBP 51 313 462	10	(683 038)	(0,07)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 2 340	JPY 307 191	2	(61)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 5 545	JPY 721 268	2	(98)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 4 262	JPY 559 994	1	(116)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 8 638	SEK 89 000	1	(72)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 17 952 923	USD 20 744 065	4	(433 303)	(0,05)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 24 579 470	USD 28 528 986	7	(723 674)	(0,09)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 29 268 438	USD 34 426 737	5	(1 313 439)	(0,16)
08/12/2021	State Street Bank	GBP 1 316 889	EUR 1 550 076	1	(2 399)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	GBP 29 873 009	EUR 35 297 841	23	(214 644)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	SEK 10 919 947	EUR 1 072 521	4	(3 527)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	SEK 10 394 535	EUR 1 027 155	7	(9 527)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	SEK 10 059 231	EUR 1 010 032	2	(25 625)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	USD 280 000	EUR 249 482	1	(1 308)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					4 157 152	0,46
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(3 721 229)	(0,41)
<b>Plusvalenza netta non realizzata su contratti cambio a termine</b>					<b>435 923</b>	<b>0,05</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>435 923</b>	<b>0,05</b>

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	807 396 704	98,71
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 2,70 %)	28 906 549	3,53
Crediti (2020: 2,11 %)	37 921 492	4,64
<b>Totale</b>	<b>874 224 745</b>	<b>106,88</b>
Debiti (2020: (1,60)%)	(56 293 398)	(6,88)
<b>NAV</b>	<b>817 931 347</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
NAV	EUR 817 931 347	EUR 1 081 689 231	EUR 1 214 450 829



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 12 528 619	CHF 11 373 796	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 296 192 813	EUR 317 495 047	EUR 383 800 328
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 209 151 252	EUR 350 239 008	EUR 247 472 499
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 16 325 803	EUR 20 068 605	EUR 21 612 208
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 22 698 397	EUR 29 562 479	EUR 47 047 380
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 72 864 602	EUR 67 524 389	EUR 176 852 526
-Quote X ad accumulazione con copertura in EUR***	-	EUR 103 371 286	EUR 101 026 022
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 107 716 115	EUR 107 442 992	EUR 117 140 510
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR**	EUR 597 878	-	-
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 1 000 798	EUR 1 388 429	EUR 1 594 036
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 2 192 115	EUR 4 013 276	EUR 9 958 944
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 105 864	GBP 8 034 745	GBP 7 929 519
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 621 526	GBP 618 642	GBP 481 818
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 123 246	GBP 123 394	GBP 90 441
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	JPY 36 314 244	JPY 35 205 412	JPY 34 456 951
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 29 384 566	SEK 34 856 758	SEK 42 855 253
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 35 263 390	USD 36 425 937	USD 42 478 827
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 26 898 253	USD 20 038 928	USD 11 569 961
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 833 338	USD 813 188	USD 824 677
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 12 646 296	USD 10 153 520	USD 48 247 938
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 5 097 985	USD 161 151	-
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 109 174	USD 105 545	USD 101 780
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	123 083	114 321	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1 172 298	1 284 469	1 572 823
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 482 396	2 546 452	1 829 065
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	143 827	179 264	193 884
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	184 705	244 682	392 454
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	533 533	507 664	1 352 911
-Quote X ad accumulazione con copertura in EUR***	-	997 985	997 985
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1 344 267	1 332 048	1 425 761
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR**	6 004	-	-
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	9 990	13 770	15 521
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	22 348	40 649	99 025
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5 737	42 820	42 853
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	5 813	5 779	4 424
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1 230	1 230	900
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	27 720 797	27 720 797	27 720 797
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	180 728	218 867	271 150
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	237 368	252 537	304 246
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	247 363	190 466	114 001
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6 033	6 033	6 289
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	82 715	68 707	338 796
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	45 384	1 435	-
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	1 062	1 027	1 000

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 101,79	CHF 99,49	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 252,66	EUR 247,18	EUR 244,02
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 141,09	EUR 137,54	EUR 135,30
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 113,51	EUR 111,95	EUR 111,47
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 122,89	EUR 120,82	EUR 119,88
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 136,57	EUR 133,01	EUR 130,72
-Quote X ad accumulazione con copertura in EUR***	-	EUR 103,58	EUR 101,23
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 80,13	EUR 80,66	EUR 82,16
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR**	EUR 99,58	-	-
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 100,18	EUR 100,83	EUR 102,70
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 98,09	EUR 98,73	EUR 100,57
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 192,76	GBP 187,64	GBP 185,04
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 106,92	GBP 107,05	GBP 108,91
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100,20	GBP 100,32	GBP 100,49
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	JPY 1,31	JPY 1,27	JPY 1,24
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 162,59	SEK 159,26	SEK 158,05
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 148,56	USD 144,24	USD 139,62
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 108,74	USD 105,21	USD 101,49
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 138,13	USD 134,79	USD 131,13
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 152,89	USD 147,78	USD 142,41
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 112,33	USD 112,30	-
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 102,80	USD 102,77	USD 101,78

#### Classificazione:

\* Tutti gli strumenti finanziari derivati sono OTC.

\*\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

\*\*\* Queste Quote sono state liquidate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

	<b>% DEL TOTALE ATTIVITÀ</b>
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in borsa	79,29
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	5,73
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	6,90
Strumenti finanziari derivati OTC	0,47
Altre attività circolanti	7,61
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

### Muzinich Global High Yield Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,27 % (2020: 96,93 %)</b>					
<b>AZIONI - n/a (2020: 0,02 %)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 97,27 % (2020: 96,91 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 1,20 % (2020: 0,17 %)</b>					
750 000	Spirit AeroSystems Inc	7,500	15/04/2025	785 546	0,41
850 000	TransDigm Inc	8,000	15/12/2025	896 827	0,47
600 000	TransDigm Inc	6,250	15/03/2026	623 364	0,32
<b>Compagnie aeree - 3,28 % (2020: 1,97 %)</b>					
875 000	American Airlines Inc	11,750	15/07/2025	1 063 125	0,55
200 000	American Airlines Inc	5,500	20/04/2026	204 682	0,11
1 025 000	American Airlines Inc	5,750	20/04/2029	1 071 125	0,55
625 000	Delta Air Lines Inc	7,375	15/01/2026	723 886	0,37
800 000	Deutsche Lufthansa AG	3,750	11/02/2028	882 120	0,46
425 000	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd	5,750	20/01/2026	436 526	0,23
700 000	International Consolidated Airlines Group SA	1,500	04/07/2027	690 328	0,36
775 000	Mileage Plus Holdings Llc	6,500	20/06/2027	828 696	0,43
225 000	United Airlines Inc	4,375	15/04/2026	226 333	0,12
200 000	United Airlines Inc	4,625	15/04/2029	199 196	0,10
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,93 % (2020: 5,31 %)</b>					
500 000	Adient Global Holdings Ltd	4,875	15/08/2026	501 235	0,26
900 000	Allison Transmission Inc	5,875	01/06/2029	963 063	0,50
575 000	American Axle & Manufacturing Inc	6,250	15/03/2026	588 961	0,31
450 000	Clarios Global LP	8,500	15/05/2027	474 237	0,25
725 000	Dana Inc	4,500	15/02/2032	708 115	0,37
600 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	681 580	0,35
400 000	Ford Motor Co	3,250	12/02/2032	401 336	0,21
450 000	Ford Motor Co	5,291	08/12/2046	508 867	0,26
200 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,542	01/08/2026	213 630	0,11
475 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,000	13/11/2030	499 726	0,26
800 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	5,500	15/07/2029	786 688	0,41
800 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	871 259	0,45
100 000	Tenneco Inc	7,875	15/01/2029	107 039	0,05
275 000	Thor Industries Inc	4,000	15/10/2029	269 706	0,14
<b>Banca - 2,72 % (2020: 5,85 %)</b>					
600 000	Banco de Sabadell SA	5,000	21/02/2023	669 923	0,35
1 500 000	Bancolumbia SA	4,625	18/12/2029	1 495 253	0,78
1 000 000	Co-Operative Bank Finance Plc	9,500	25/04/2029	1 433 801	0,74
500 000	Standard Bank Group Ltd	5,950	31/05/2029	523 375	0,27
900 000	Standard Chartered Plc	1,639	15/07/2022	873 000	0,45
200 000	Volksbank Wien AG	7,750	15/09/2021	246 133	0,13

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,27 % (2020: 96,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 97,27 % (2020: 96,91 %) (cont.)</b>					
<b>Telediffusione - 2,78 % (2020: 4,34 %)</b>					
633 000	Belo Corp	7,750	01/06/2027	746 247	0,39
302 000	Belo Corp	7,250	15/09/2027	350 205	0,18
325 000	Gray Television Inc	7,000	15/05/2027	345 190	0,18
400 000	Gray Television Inc	4,750	15/10/2030	386 186	0,20
500 000	Nexstar Broadcasting Inc	5,625	15/07/2027	519 345	0,27
600 000	Nexstar Broadcasting Inc	4,750	01/11/2028	600 798	0,31
800 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	884 668	0,46
450 000	Scripps Escrow Inc	5,875	15/07/2027	462 654	0,24
300 000	TEGNA Inc	4,625	15/03/2028	299 382	0,16
750 000	TEGNA Inc	5,000	15/09/2029	753 559	0,39
<b>Materiali da costruzione - 2,29 % (2020: 1,76 %)</b>					
800 000	Cemex SAB de CV	5,450	19/11/2029	839 232	0,44
700 000	Cornerstone Building Brands Inc	6,125	15/01/2029	730 569	0,38
550 000	Masonite International Corp	5,375	01/02/2028	573 801	0,30
525 000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc	5,250	15/07/2028	524 276	0,27
575 000	PGT Innovations Inc	4,375	01/10/2029	570 667	0,30
675 000	SRM Escrow Issuer Llc	6,000	01/11/2028	699 462	0,36
450 000	Summit Materials Llc	5,250	15/01/2029	469 814	0,24
<b>TV via satellite/cavo - 3,53 % (2020: 4,35 %)</b>					
1 400 000	CCO Holdings Llc	4,250	01/02/2031	1 381 688	0,72
300 000	CSC Holdings Llc	7,500	01/04/2028	318 846	0,16
425 000	CSC Holdings Llc	5,750	15/01/2030	416 878	0,22
250 000	DIRECTV Holdings Llc	5,875	15/08/2027	254 844	0,13
875 000	DISH DBS Corp	7,375	01/07/2028	859 114	0,45
575 000	DISH DBS Corp	5,125	01/06/2029	506 058	0,26
425 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	438 507	0,23
500 000	Radiate Holdco Llc	6,500	15/09/2028	485 745	0,25
786 562	Summer BidCo BV	9,000	15/11/2025	900 910	0,47
450 000	United Group BV	4,125	15/05/2025	506 662	0,26
700 000	VTR Finance NV	6,375	15/07/2028	739 627	0,38
<b>Beni strumentali - 0,73 % (2020: 1,20 %)</b>					
275 000	Dornoch Debt Merger Sub Inc	6,625	15/10/2029	269 844	0,14
500 000	Manitowoc Co Inc	9,000	01/04/2026	527 670	0,27
625 000	Wabash National Corp	4,500	15/10/2028	610 156	0,32
<b>Prodotti chimici - 1,82 % (2020: 2,80 %)</b>					
300 000	CVR Partners LP	6,125	15/06/2028	311 688	0,16
200 000	INEOS Quattro Finance 2 Plc	3,375	15/01/2026	199 317	0,10

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,27 % (2020: 96,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 97,27 % (2020: 96,91 %) (cont.)</b>					
<b>Prodotti chimici - 1,82 % (2020: 2,80 %) (cont.)</b>					
175 000	Kraton Polymers Llc	4,250	15/12/2025	180 864	0,09
275 000	LSB Industries Inc	6,250	15/10/2028	284 339	0,15
237 000	Rayonier AM Products Inc	7,625	15/01/2026	238 708	0,13
475 000	SCIL IV Llc	5,375	01/11/2026	481 383	0,25
325 000	Tronox Inc	6,500	01/05/2025	340 671	0,18
1 000 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	1 049 000	0,55
375 000	Venator Finance Sarl	9,500	01/07/2025	411 298	0,21
<b>Beni di consumo - 1,17 % (2020: 0,31 %)</b>					
500 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd	5,625	24/10/2024	503 485	0,26
475 000	Kronos Acquisition Holdings Inc	7,000	31/12/2027	457 081	0,24
380 000	Mattel Inc	3,750	01/04/2029	388 968	0,20
425 000	Scotts Miracle-Gro Co	4,375	01/02/2032	421 812	0,22
500 000	Tempur Sealy International Inc	3,875	15/10/2031	483 852	0,25
<b>Imballaggi - 0,85 % (2020: 0,88 %)</b>					
425 000	FXI Holdings Inc	7,875	01/11/2024	431 957	0,22
425 000	Greif Inc	6,500	01/03/2027	441 896	0,23
375 000	Kleopatra Holdings 2 SCA	6,500	01/09/2026	369 498	0,19
376 000	LABL Inc	10,500	15/07/2027	393 717	0,21
<b>Servizi finanziari diversificati - 7,88 % (2020: 4,87 %)</b>					
450 000	Alliance Data Systems Corp	4,750	15/12/2024	456 696	0,24
1 275 000	Alliance Data Systems Corp	7,000	15/01/2026	1 342 224	0,70
250 000	Burford Capital Global Finance Llc	6,250	15/04/2028	264 299	0,14
675 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	668 102	0,35
600 000	Credit Suisse Group AG	6,375	15/07/2022	639 750	0,33
630 000	Credito Real SAB de CV SOFOM ER	5,000	01/02/2027	414 762	0,21
500 000	Credito Real SAB de CV SOFOM ER	8,000	21/01/2028	328 840	0,17
700 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	7,750	01/11/2025	958 411	0,50
825 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,250	01/05/2026	937 089	0,49
950 000	goeasy Ltd	5,375	01/12/2024	975 156	0,51
525 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	532 484	0,28
1 000 000	Kuwait Projects Co SPC Ltd	4,500	23/02/2027	944 891	0,49
700 000	Lincoln Financing Sarl	3,875	01/04/2024	789 275	0,41
650 000	Midcap Financial Issuer Trust	6,500	01/05/2028	664 355	0,34
1 250 000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	5,500	15/08/2028	1 247 287	0,65
400 000	OneMain Finance Corp	7,125	15/03/2026	450 375	0,23
400 000	PRA Group Inc	5,000	01/10/2029	395 684	0,20
1 000 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	4,400	13/03/2024	1 003 500	0,52
750 000	SoftBank Group Corp	2,875	06/01/2027	794 916	0,41

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,27 % (2020: 96,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 97,27 % (2020: 96,91 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 7,88 % (2020: 4,87 %) (cont.)</b>					
500 000	SoftBank Group Corp	5,000	15/04/2028	579 712	0,30
300 000	SoftBank Group Corp	4,000	19/09/2029	326 976	0,17
450 000	Square Inc	3,500	01/06/2031	457 594	0,24
<b>Media diversificati - 0,60 % (2020: 0,21 %)</b>					
700 000	Adevinta ASA	3,000	15/11/2027	803 576	0,42
350 000	Advantage Sales & Marketing Inc	6,500	15/11/2028	358 661	0,18
<b>Energia - 15,27 % (2020: 12,80 %)</b>					
450 000	Antero Midstream Partners LP	5,750	01/03/2027	453 510	0,24
425 000	Antero Midstream Partners LP	5,375	15/06/2029	430 519	0,22
406 000	Antero Resources Corp	8,375	15/07/2026	450 676	0,23
209 000	Antero Resources Corp	7,625	01/02/2029	227 120	0,12
300 000	Antero Resources Corp	5,375	01/03/2030	309 938	0,16
800 000	Archrock Partners LP	6,250	01/04/2028	821 780	0,43
850 000	Ascent Resources Utica Holdings Llc	8,250	31/12/2028	898 186	0,47
250 000	Blue Racer Midstream Llc	7,625	15/12/2025	263 653	0,14
600 000	CITGO Petroleum Corp	7,000	15/06/2025	606 222	0,32
450 000	Comstock Resources Inc	5,875	15/01/2030	450 997	0,23
525 000	Consolidated Energy Finance SA	5,625	15/10/2028	501 107	0,26
550 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	555 005	0,29
475 000	DCP Midstream Operating LP	3,250	15/02/2032	474 632	0,25
200 000	DT Midstream Inc	4,125	15/06/2029	198 845	0,10
200 000	DT Midstream Inc	4,375	15/06/2031	198 854	0,10
650 000	EQM Midstream Partners LP	6,500	01/07/2027	703 498	0,37
400 000	EQM Midstream Partners LP	4,750	15/01/2031	404 824	0,21
400 000	EQM Midstream Partners LP	6,500	15/07/2048	468 000	0,24
800 000	Gazprom PJSC via Gaz Finance Plc	3,897	17/07/2022	913 807	0,47
275 000	Genesis Energy LP	8,000	15/01/2027	273 294	0,14
825 000	Genesis Energy LP	7,750	01/02/2028	808 541	0,42
910 000	Geopark Ltd	5,500	17/01/2027	871 562	0,45
300 000	Global Partners LP	7,000	01/08/2027	309 797	0,16
700 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	726 477	0,38
900 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	903 375	0,47
550 000	Ithaca Energy North Sea Plc	9,000	15/07/2026	564 756	0,29
1 200 000	Kosmos Energy Ltd	7,500	01/03/2028	1 105 584	0,57
995 000	Leviathan Bond Ltd	6,125	30/06/2025	1 049 128	0,55
650 000	Murphy Oil Corp	6,375	15/07/2028	670 738	0,35
975 000	Northern Oil and Gas Inc	8,125	01/03/2028	1 012 128	0,53
775 000	Occidental Petroleum Corp	6,625	01/09/2030	930 957	0,48
500 000	Occidental Petroleum Corp	4,300	15/08/2039	488 757	0,25

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,27 % (2020: 96,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 97,27 % (2020: 96,91 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 15,27 % (2020: 12,80 %) (cont.)</b>					
425 000	Occidental Petroleum Corp	6,200	15/03/2040	504 694	0,26
500 000	Occidental Petroleum Corp	4,400	15/04/2046	492 540	0,26
775 000	PBF Holding Co Llc	9,250	15/05/2025	716 577	0,37
890 000	Petrobras Global Finance BV	5,999	27/01/2028	947 325	0,49
1 300 000	Petroleos Mexicanos	6,840	23/01/2030	1 302 964	0,68
1 200 000	Petroleos Mexicanos	6,375	23/01/2045	967 080	0,50
450 000	Rattler Midstream LP	5,625	15/07/2025	464 092	0,24
775 000	Rockies Express Pipeline Llc	4,950	15/07/2029	814 645	0,42
1 180 000	SEPLAT Petroleum Development Co Plc	7,750	01/04/2026	1 183 764	0,61
500 000	Southwestern Energy Co	7,750	01/10/2027	536 067	0,28
650 000	Southwestern Energy Co	5,375	15/03/2030	678 038	0,35
875 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	865 977	0,45
375 000	Western Midstream Operating LP	5,300	01/02/2030	404 625	0,21
425 000	Western Midstream Operating LP	5,300	01/03/2048	492 970	0,26
<b>Intrattenimento e cinema - 0,53 % (2020: n/a)</b>					
500 000	Live Nation Entertainment Inc	4,875	01/11/2024	503 942	0,26
500 000	Live Nation Entertainment Inc	5,625	15/03/2026	514 705	0,27
<b>Ambiente - n/a (2020: 0,47 %)</b>					
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,40 % (2020: 0,49 %)</b>					
675 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	779 436	0,40
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 4,01 % (2020: 4,72 %)</b>					
750 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	737 745	0,39
950 000	Herbalife Nutrition Ltd	7,875	01/09/2025	1 004 093	0,52
910 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	5,375	23/03/2026	941 274	0,49
775 000	Kraft Heinz Foods Co	5,000	04/06/2042	948 609	0,49
1 000 000	Kraft Heinz Foods Co	4,375	01/06/2046	1 159 680	0,60
750 000	Performance Food Group Inc	5,500	15/10/2027	773 993	0,40
375 000	Post Holdings Inc	5,750	01/03/2027	386 766	0,20
775 000	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	806 714	0,42
925 000	US Foods Inc	6,250	15/04/2025	964 525	0,50
<b>Giochi - 3,59 % (2020: 1,83 %)</b>					
1 100 000	Caesars Entertainment Inc	6,250	01/07/2025	1 144 979	0,60
460 000	Churchill Downs Inc	4,750	15/01/2028	469 391	0,24
675 000	Gamma Bidco SpA	5,125	15/07/2025	759 339	0,40
900 000	Gamma Bondco Sarl	8,125	15/11/2026	978 901	0,51
525 000	Premier Entertainment Sub Llc	5,625	01/09/2029	525 774	0,27

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,27 % (2020: 96,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 97,27 % (2020: 96,91 %) (cont.)</b>					
<b>Giochi - 3,59 % (2020: 1,83 %) (cont.)</b>					
800 000	Sazka Group AS	4,125	20/11/2024	910 854	0,47
625 000	Scientific Games International Inc	5,000	15/10/2025	642 141	0,33
275 000	Station Casinos Llc	4,625	01/12/2031	272 704	0,14
825 000	Wynn Las Vegas Llc	5,500	01/03/2025	827 652	0,43
375 000	Wynn Resorts Finance Llc	7,750	15/04/2025	391 260	0,20
<b>Salute - 6,38 % (2020: 7,31 %)</b>					
225 000	Bausch Health Americas Inc	8,500	31/01/2027	231 872	0,12
958 000	Bausch Health Cos Inc	6,125	15/04/2025	968 854	0,50
375 000	Bausch Health Cos Inc	9,000	15/12/2025	391 944	0,20
525 000	Community Health Systems Inc	6,000	15/01/2029	546 759	0,28
200 000	Legacy LifePoint Health Llc	6,750	15/04/2025	208 167	0,11
225 000	Legacy LifePoint Health Llc	4,375	15/02/2027	221 937	0,12
250 000	ModivCare Escrow Issuer Inc	5,000	01/10/2029	248 417	0,13
500 000	Mozart Debt Merger Sub Inc	3,875	01/04/2029	494 507	0,26
850 000	MPH Acquisition Holdings Llc	5,750	01/11/2028	756 623	0,39
700 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	3,500	30/09/2024	783 066	0,41
825 000	Organon & Co	2,875	30/04/2028	932 595	0,48
400 000	Organon Finance 1 Llc	4,125	30/04/2028	399 778	0,21
325 000	Organon Finance 1 Llc	5,125	30/04/2031	332 148	0,17
450 000	Ortho-Clinical Diagnostics Inc	7,375	01/06/2025	472 732	0,25
1 300 000	Prime Healthcare Services Inc	7,250	01/11/2025	1 371 162	0,71
1 020 000	Rede D'or Finance Sarl	4,950	17/01/2028	1 013 309	0,53
250 000	RP Escrow Issuer Llc	5,250	15/12/2025	247 258	0,13
225 000	Select Medical Corp	6,250	15/08/2026	236 521	0,12
275 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	6,000	31/01/2025	330 230	0,17
325 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,375	09/05/2030	359 411	0,19
1 300 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3,150	01/10/2026	1 218 763	0,63
500 000	Verscend Escrow Corp	9,750	15/08/2026	526 005	0,27
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 9,50 % (2020: 8,72 %)</b>					
1 200 000	ADLER Group SA	3,250	05/08/2025	1 153 434	0,60
1 600 000	Arabian Centres Sukuk II Ltd	5,625	07/10/2026	1 555 088	0,81
575 000	Blackstone Mortgage Trust Inc	3,750	15/01/2027	567 197	0,29
950 000	Brookfield Residential Properties Inc	6,250	15/09/2027	984 333	0,51
1 170 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	4,450	17/08/2026	1 064 623	0,55
1 060 000	Country Garden Holdings Co Ltd	2,700	12/07/2026	924 781	0,48
547 000	Global Infrastructure Solutions Inc	5,625	01/06/2029	553 154	0,29
800 000	Global Prime Capital Pte Ltd	5,500	18/10/2023	807 452	0,42



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,27 % (2020: 96,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 97,27 % (2020: 96,91 %) (cont.)</b>					
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 9,50 % (2020: 8,72 %) (cont.)</b>					
800 000	Greenland Global Investment Ltd	7,250	22/01/2025	661 600	0,34
550 000	HAT Holdings I Llc	3,375	15/06/2026	542 179	0,28
700 000	Heimstaden Bostad AB	3,000	18/02/2025	748 083	0,39
300 000	Jababeka International BV	6,500	05/10/2023	283 562	0,15
475 000	KB Home	4,000	15/06/2031	480 429	0,25
800 000	Kennedy-Wilson Inc	4,750	01/02/2030	804 800	0,42
500 000	Meritage Homes Corp	3,875	15/04/2029	514 375	0,27
400 000	Millennium Escrow Corp	6,625	01/08/2026	400 396	0,21
960 000	Pakuwon Jati Tbk PT	4,875	29/04/2028	977 423	0,51
200 000	PowerTeam Services Llc	9,033	04/12/2025	201 475	0,10
800 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	783 664	0,41
425 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	431 816	0,22
400 000	Starwood Property Trust Inc	5,500	01/11/2023	412 840	0,21
225 000	Starwood Property Trust Inc	3,625	15/07/2026	222 860	0,11
500 000	Toll Brothers Finance Corp	4,350	15/02/2028	542 435	0,28
825 000	Uniti Group LP	7,875	15/02/2025	863 721	0,45
800 000	Vivion Investments Sarl	3,000	08/08/2024	862 750	0,45
1 000 000	Yanlord Land HK Co Ltd	5,125	20/05/2026	963 152	0,50
<b>Hotel - 1,05 % (2020: 0,31 %)</b>					
700 000	Accor SA	3,000	04/02/2026	820 571	0,43
775 000	Hilton Domestic Operating Co Inc	3,625	15/02/2032	753 502	0,39
450 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow Llc	4,875	01/07/2031	446 184	0,23
<b>Assicurazioni - n/a (2020: 0,29 %)</b>					
<b>Tempo libero -1,91 % (2020: 0,91 %)</b>					
195 855	ASR Media and Sponsorship SpA	5,125	01/08/2024	214 312	0,11
850 000	Carnival Corp	10,500	01/02/2026	970 198	0,50
900 000	Carnival Corp	5,750	01/03/2027	877 793	0,46
325 000	Carnival Corp	6,000	01/05/2029	316 685	0,17
525 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9,125	15/06/2023	557 907	0,29
750 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5,500	31/08/2026	732 934	0,38
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 1,48 % (2020: 3,72 %)</b>					
200 000	First Quantum Minerals Ltd	7,250	01/04/2023	204 003	0,11
875 000	First Quantum Minerals Ltd	6,500	01/03/2024	886 528	0,46
225 000	First Quantum Minerals Ltd	7,500	01/04/2025	231 428	0,12
225 000	Novelis Corp	4,750	30/01/2030	227 495	0,12
500 000	Orano SA	2,750	08/03/2028	583 911	0,30
700 000	Perenti Finance Pty Ltd	6,500	07/10/2025	720 715	0,37

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,27 % (2020: 96,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 97,27 % (2020: 96,91 %) (cont.)</b>					
<b>Carta - 0,35 % (2020: 0,70 %)</b>					
650 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	671 697	0,35
<b>Compagnie ferroviarie - 0,38 % (2020: n/a)</b>					
650 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	737 281	0,38
<b>Ristoranti - 0,45 % (2020: 0,83 %)</b>					
200 000	IRB Holding Corp	7,000	15/06/2025	211 553	0,11
650 000	IRB Holding Corp	6,750	15/02/2026	661 050	0,34
<b>Servizi - 5,52 % (2020: 3,41 %)</b>					
600 000	Allied Universal Holdco Llc	4,625	01/06/2028	581 550	0,30
575 000	Aramark Services Inc	6,375	01/05/2025	600 358	0,31
900 000	Atento Luxco 1 SA	8,000	10/02/2026	933 420	0,49
325 000	Clarivate Science Holdings Corp	4,875	01/07/2029	318 784	0,17
675 000	GEMS MENASA Cayman Ltd	7,125	31/07/2026	693 907	0,36
800 000	GPD Cos Inc	10,125	01/04/2026	850 752	0,44
225 000	Hertz Corp	4,625	01/12/2026	222 048	0,12
375 000	Hertz Corp	5,000	01/12/2029	368 366	0,19
400 000	LBM Acquisition Llc	6,250	15/01/2029	383 572	0,20
775 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	930 010	0,48
550 000	Sabre GLBL Inc	7,375	01/09/2025	570 081	0,30
500 000	Summer BC Holdco B Sarl	5,750	31/10/2026	585 278	0,30
675 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	2,000	15/07/2025	749 462	0,39
1 300 000	Uber Technologies Inc	7,500	15/09/2027	1 411 859	0,73
450 000	United Rentals North America Inc	3,750	15/01/2032	444 006	0,23
950 000	WASH Multifamily Acquisition Inc	5,750	15/04/2026	980 343	0,51
<b>Acciaio - 1,65 % (2020: 1,90 %)</b>					
400 000	Big River Steel Llc	6,625	31/01/2029	429 672	0,22
265 000	Cleveland-Cliffs Inc	9,875	17/10/2025	298 497	0,16
550 000	Cleveland-Cliffs Inc	6,750	15/03/2026	582 175	0,30
500 000	JSW Steel Ltd	5,950	18/04/2024	525 987	0,27
500 000	JSW Steel Ltd	5,375	04/04/2025	525 434	0,27
300 000	United States Steel Corp	6,875	01/03/2029	314 857	0,17
490 000	Usiminas International Sarl	5,875	18/07/2026	495 961	0,26
<b>Grande distribuzione - 2,78 % (2020: 3,31 %)</b>					
250 000	Ambience Merger Sub Inc	7,125	15/07/2029	240 416	0,13
550 000	Gap Inc	3,875	01/10/2031	526 680	0,27
625 000	HSE Finance Sarl	5,625	15/10/2026	718 274	0,37
1 000 000	JSM Global Sarl	4,750	20/10/2030	919 220	0,48

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,27 % (2020: 96,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 97,27 % (2020: 96,91 %) (cont.)</b>					
<b>Super Retail - 2,78 % (2020: 3,31 %) (cont.)</b>					
300 000	L Brands Inc	6,625	01/10/2030	332 721	0,17
700 000	LCM Investments Holdings II Llc	4,875	01/05/2029	698 575	0,36
825 000	LSF9 Atlantis Holdings Llc	7,750	15/02/2026	830 305	0,43
425 000	Magic Mergeco Inc	7,875	01/05/2029	422 737	0,22
425 000	PetSmart Inc	7,750	15/02/2029	455 128	0,24
200 000	Rent-A-Center Inc	6,375	15/02/2029	205 456	0,11
<b>Tecnologia - 1,81 % (2020: 1,23 %)</b>					
1 000 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	1 345 253	0,70
475 000	CommScope Inc	6,000	01/03/2026	486 581	0,25
346 000	CommScope Technologies Llc	6,000	15/06/2025	334 729	0,18
200 000	LogMeIn Inc	5,500	01/09/2027	199 294	0,10
675 000	Veritas US Inc	7,500	01/09/2025	696 171	0,36
425 000	ZoomInfo Technologies Llc	3,875	01/02/2029	416 367	0,22
<b>Telecomunicazioni - 5,42 % (2020: 6,84 %)</b>					
900 000	Altice France Holding SA	6,000	15/02/2028	841 464	0,43
875 000	Altice France SA	3,375	15/01/2028	943 574	0,49
150 000	Consolidated Communications Inc	6,500	01/10/2028	155 955	0,08
400 000	Embarq Corp	7,995	01/06/2036	439 238	0,23
825 000	GCI Llc	4,750	15/10/2028	845 530	0,44
850 000	LCPR Senior Secured Financing DAC	6,750	15/10/2027	883 146	0,46
475 000	Level 3 Financing Inc	4,250	01/07/2028	463 051	0,24
650 000	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	737 003	0,38
575 000	Lumen Technologies Inc	5,125	15/12/2026	576 941	0,30
400 000	Lumen Technologies Inc	5,375	15/06/2029	389 324	0,20
650 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	736 022	0,38
700 000	SES SA	5,625	22/01/2029	842 011	0,44
250 000	Sprint Capital Corp	8,750	15/03/2032	369 956	0,19
725 000	TalkTalk Telecom Group Plc	3,875	20/02/2025	919 724	0,48
350 000	Telecom Italia Finance SA	7,750	24/01/2033	502 894	0,26
800 000	VF Ukraine PAT via VFU Funding Plc	6,200	11/02/2025	804 000	0,42
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,20 % (2020: 1,57 %)</b>					
700 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	2,625	01/10/2022	768 049	0,40
1 040 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	1 083 113	0,56
500 000	Simpar Europe SA	5,200	26/01/2031	458 790	0,24
<b>Servizi pubblici - 0,81 % (2020: 1,53 %)</b>					
330 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd	4,250	25/03/2027	335 958	0,17
600 000	Electricité de France SA	5,875	24/01/2033	881 634	0,46

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 97,27 % (2020: 96,93 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 97,27 % (2020: 96,91 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi pubblici - 0,81 % (2020: 1,53 %) (cont.)</b>					
375 000	Talen Energy Supply Llc	6,625	15/01/2028	343 069	0,18
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 188 618 901)</b>				<b>187 377 695</b>	<b>97,27</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 188 618 901)</b>				<b>187 377 695</b>	<b>97,27</b>
<b>Investimenti (costo: USD 188 618 901)</b>				<b>187 377 695</b>	<b>97,27</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (3,38)% (2020: 0,79 %)

#### Contratti di cambio a termine - (3,38)% (2020: 0,79 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	CHF 699 318	USD 756 617	2	441	0,00
14/02/2022	State Street Bank	CHF 16 566	USD 17 870	1	79	0,00
14/02/2022	State Street Bank	EUR 874 805	USD 982 094	2	4 896	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 25 160	CHF 22 984	1	279	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 24 381	CHF 22 440	2	129	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 42 145	CHF 38 850	2	52	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 25 992 116	EUR 22 106 468	17	1 106 346	0,58
14/01/2022	State Street Bank	USD 26 751 243	EUR 23 058 858	26	752 664	0,37
14/02/2022	State Street Bank	USD 15 821 401	EUR 13 643 619	13	428 134	0,22
08/12/2021	State Street Bank	USD 2 979 109	GBP 2 170 086	8	108 066	0,05
14/01/2022	State Street Bank	USD 2 720 605	GBP 1 991 216	6	84 004	0,05
14/02/2022	State Street Bank	USD 2 216 868	GBP 1 636 328	4	50 274	0,02
14/01/2022	State Street Bank	USD 3 458	JPY 386 995	2	47	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 4 523	JPY 508 739	2	42	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 7 321	JPY 828 205	2	19	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 6 235 124	NOK 53 220 567	12	395 761	0,20
08/12/2021	State Street Bank	USD 7 171 641	NOK 62 124 319	8	353 588	0,18
14/02/2022	State Street Bank	USD 1 349 636	NOK 12 214 548	3	10 091	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 30 457	SEK 270 011	1	702	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 8 353	SEK 73 969	1	188	0,00
14/01/2022	State Street Bank	CHF 44 448	USD 48 754	1	(636)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	CHF 766 294	USD 833 195	5	(5 005)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	CHF 720 860	USD 789 771	5	(8 737)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 35 043 050	USD 40 589 654	9	(1 052 708)	(0,54)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 44 429 038	USD 51 535 218	24	(1 442 029)	(0,75)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 42 863 649	USD 50 589 817	23	(2 337 200)	(1,20)
14/02/2022	State Street Bank	GBP 308 156	USD 417 481	1	(9 465)	(0,00)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (3,38)% (2020: 0,79 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (3,38)% (2020: 0,79 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	GBP 668 967	USD 910 961	6	(25 171)	(0,01)
08/12/2021	State Street Bank	GBP 844 812	USD 1 148 820	5	(31 124)	(0,02)
14/02/2022	State Street Bank	JPY 15 406 061	USD 136 097	1	(265)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	JPY 16 022 149	USD 143 080	2	(1 853)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	JPY 15 134 974	USD 137 335	3	(4 036)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	NOK 249 801 802	USD 28 820 412	19	(1 405 023)	(0,73)
14/02/2022	State Street Bank	NOK 253 941 002	USD 29 536 899	15	(1 687 709)	(0,87)
14/01/2022	State Street Bank	NOK 237 867 427	USD 27 883 893	11	(1 785 067)	(0,93)
14/01/2022	State Street Bank	SEK 425 581	USD 48 056	1	(1 080)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	SEK 426 032	USD 48 056	1	(1 107)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	SEK 636 387	USD 71 891	2	(1 628)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	USD 39 617	CHF 36 660	1	(5)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	USD 11 014	CHF 10 179	1	(6)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	USD 6 810	JPY 773 503	1	(8)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					3 295 802	1,67
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(9 799 862)	(5,05)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(6 504 060)</b>	<b>(3,38)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>(6 504 060)</b>	<b>(3,38)</b>

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	180 873 635	93,89
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 0,90 %)	8 392 541	4,36
Crediti (2020: 2,59 %)	4 230 746	2,20
<b>Totale</b>	<b>193 496 922</b>	<b>100,45</b>
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (2020: (0,00)%)	(128)	(0,00)
Debiti (2020: (1,21)%)	(858 322)	(0,45)
<b>NAV</b>	<b>192 638 472</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
NAV	USD 192 638 472	USD 170 204 814	USD 158 074 915

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 2 130 975	CHF 1 142 829	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 35 810 976	EUR 18 216 653	EUR 32 395 459
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 11 965 934	EUR 8 736 339	EUR 1 689 366
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 4 000 145	EUR 2 903 493	EUR 4 564 452
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 6 786 276	EUR 6 219 234	EUR 10 950 500
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	EUR 27 835 532	EUR 32 701 027	EUR 33 253 292
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 7 599 971	EUR 32 574 002	EUR 27 546 434
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 651 670	GBP 475 997	GBP 462 106
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 132 233	GBP 199 096	GBP 464 868
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 101 291	GBP 58 707	-
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	JPY 43 720 439	JPY 43 003 710	JPY 41 211 889
-Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 5 206 600	NOK 5 080 777	NOK 1 925 238
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 545 781 129	NOK 133 804 566	NOK 168 520 761
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 67 231 923	NOK 88 192 071	NOK 12 711 257
-Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	SEK 40 544 837	SEK 74 442 325
-Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 1 140 541	SEK 2 234 487	SEK 157 154
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 717 038	USD 4 567 513	USD 7 360 944
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 14 071 903	USD 10 971 963	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 207 013	USD 133 890	-
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	19 518	10 628	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	104 830	54 073	98 993
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	103 306	76 749	15 330
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	36 135	26 381	42 334
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	21 513	19 892	35 868
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	302 166	345 166	345 166
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	76 845	320 295	266 355
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	2 403	1 790	1 790
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1 389	2 046	4 708
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	1 025	490	-
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	35 836 425	35 836 425	35 836 425
-Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	38 596	38 596	15 068
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	4 369 395	1 099 372	1 432 756
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	576 999	776 407	115 410
-Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	382 210	718 694
-Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	9 351	18 719	1 473
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	4 674	30 444	51 663
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	125 351	100 283	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 965	1 293	-
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 109,18	CHF 107,53	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 341,61	EUR 336,89	EUR 327,25
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 115,83	EUR 113,83	EUR 110,20
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 110,70	EUR 110,06	EUR 107,82
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 315,45	EUR 312,65	EUR 305,30

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Global High Yield Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV per Quota (cont.)</b>			
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	EUR 92,12	EUR 94,74	EUR 96,34
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 98,90	EUR 101,70	EUR 103,42
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 271,19	GBP 265,92	GBP 258,16
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 95,20	GBP 97,31	GBP 98,74
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 98,82	GBP 119,81	-
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	JPY 1,22	JPY 1,20	JPY 1,15
-Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 134,90	NOK 131,64	NOK 127,77
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 124,91	NOK 121,71	NOK 117,62
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 116,52	NOK 113,59	NOK 110,14
-Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	SEK 106,08	SEK 103,58
-Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 121,97	SEK 119,37	SEK 106,69
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 153,41	USD 150,03	USD 142,48
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 112,26	USD 109,41	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 105,35	USD 103,55	-

#### Classificazione:

\* Tutti gli strumenti finanziari derivati sono OTC.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in borsa	51,85
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	28,42
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	11,90
Strumenti finanziari derivati OTC	1,62
Altre attività circolanti	6,21
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

## Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,07 % (2020: 93,01 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 1,07 % (2020: 1,19 %)</b>					
26 000 000	Howmet Aerospace Inc	5,125	01/10/2024	24 843 673	0,20
25 000 000	Howmet Aerospace Inc	6,875	01/05/2025	25 349 589	0,20
44 050 000	Rolls-Royce Plc	0,875	09/05/2024	43 463 254	0,35
14 500 000	Rolls-Royce Plc	4,625	16/02/2026	16 029 025	0,13
25 000 000	TransDigm Inc	6,250	15/03/2026	23 075 247	0,19
<b>Compagnie aeree - 3,92 % (2020: 2,27 %)</b>					
8 000 000	Air France-KLM	3,000	01/07/2024	7 689 840	0,06
12 700 000	Air France-KLM	3,875	01/07/2026	11 931 523	0,09
10 550 000	American Airlines Inc	5,500	20/04/2026	9 592 195	0,08
80 700 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd	4,875	17/08/2026	71 888 654	0,58
28 575 000	Delta Air Lines Inc	3,625	15/03/2022	25 419 358	0,20
31 325 000	Delta Air Lines Inc	3,800	19/04/2023	28 377 071	0,23
30 000 000	Delta Air Lines Inc	7,000	01/05/2025	30 651 103	0,25
27 500 000	Delta Air Lines Inc	4,500	20/10/2025	25 615 657	0,21
31 500 000	Deutsche Lufthansa AG	1,625	16/11/2023	31 042 305	0,25
46 700 000	Deutsche Lufthansa AG	3,000	29/05/2026	45 415 283	0,36
30 000 000	Deutsche Lufthansa AG	3,750	11/02/2028	29 388 300	0,24
28 623 000	easyJet Plc	1,750	09/02/2023	28 982 219	0,23
66 350 000	Mileage Plus Holdings Llc	6,500	20/06/2027	63 030 432	0,51
28 600 000	Singapore Airlines Ltd	3,000	20/07/2026	25 987 809	0,21
8 325 000	United Airlines Inc	4,375	15/04/2026	7 439 876	0,06
44 000 000	Wizz Air Finance Co BV	1,350	19/01/2024	44 389 400	0,36
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,04 % (2020: 9,08 %)</b>					
10 975 000	Faurecia SE	2,625	15/06/2025	11 114 822	0,09
24 950 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	25 179 790	0,20
8 850 000	FCE Bank Plc	1,134	10/02/2022	8 863 629	0,07
50 800 000	FCE Bank Plc	2,727	03/06/2022	60 267 221	0,49
26 350 000	FCE Bank Plc	1,615	11/05/2023	26 816 922	0,22
16 840 000	Ford Motor Credit Co Llc	1,514	17/02/2023	17 018 504	0,14
26 825 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,687	09/06/2025	25 332 774	0,20
15 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,250	15/09/2025	16 044 750	0,13
45 910 000	General Motors Co	6,125	01/10/2025	47 101 204	0,38
6 480 000	General Motors Financial Co Inc	4,250	15/05/2023	6 028 608	0,05
14 000 000	General Motors Financial Co Inc	5,100	17/01/2024	13 394 571	0,11
14 000 000	General Motors Financial Co Inc	3,950	13/04/2024	13 121 437	0,11
28 200 000	General Motors Financial Co Inc	2,250	06/09/2024	33 720 922	0,27
7 071 000	General Motors Financial Co Inc	2,900	26/02/2025	6 512 809	0,05
20 000 000	General Motors Financial Co Inc	4,350	09/04/2025	19 228 082	0,15
20 500 000	General Motors Financial Co Inc	1,500	10/06/2026	17 892 304	0,14



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,07 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,04 % (2020: 9,08 %) (cont.)</b>					
13 125 000	Hyundai Capital America	1,800	15/10/2025	11 655 646	0,09
46 875 000	Hyundai Capital America	1,650	17/09/2026	40 904 858	0,33
25 900 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,625	15/05/2025	26 229 707	0,21
35 675 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	36 194 785	0,29
19 550 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	5,000	15/02/2022	23 126 062	0,19
22 000 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	7,750	15/10/2025	20 930 684	0,17
24 250 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	4,500	15/07/2028	24 353 548	0,20
21 710 000	Kia Corp	1,000	16/04/2024	19 257 304	0,15
40 098 000	Nissan Motor Co Ltd	3,043	15/09/2023	36 717 106	0,30
42 000 000	Nissan Motor Co Ltd	3,522	17/09/2025	39 159 447	0,32
32 480 000	Pirelli & C SpA	1,375	25/01/2023	32 845 075	0,26
10 000 000	RCI Banque SA	0,000	12/01/2023	10 016 800	0,08
22 375 000	RCI Banque SA	0,003	04/11/2024	22 426 239	0,18
46 900 000	RCI Banque SA	0,037	12/03/2025	46 911 256	0,38
8 900 000	Renault SA	1,000	18/04/2024	8 894 571	0,07
9 800 000	Schaeffler AG	2,750	12/10/2025	10 392 214	0,08
22 000 000	Stellantis NV	5,250	15/04/2023	20 700 052	0,17
25 000 000	Tenneco Inc	7,875	15/01/2029	23 773 874	0,19
25 000 000	Volkswagen Financial Services NV	2,750	10/07/2023	30 097 774	0,24
40 000 000	ZF Finance GmbH	3,000	21/09/2025	41 727 600	0,34
<b>Banca - 24,26 % (2020: 20,34 %)</b>					
16 500 000	Abanca Corp Bancaria SA	6,125	18/01/2029	17 858 280	0,14
29 500 000	Abanca Corp Bancaria SA	4,625	07/04/2030	31 329 885	0,25
13 100 000	ABN AMRO Bank NV	4,750	28/07/2025	12 741 113	0,10
141 200 000	ABN AMRO Bank NV	4,400	27/03/2028	130 112 855	1,05
26 500 000	AHB Sukuk Co Ltd	4,375	19/09/2023	24 881 888	0,20
64 300 000	AIB Group Plc	1,875	19/11/2029	65 195 056	0,52
25 000 000	AIB Group Plc	2,875	30/05/2031	26 209 000	0,21
36 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd	1,125	21/11/2029	36 584 280	0,29
24 000 000	Banco Comercial Portugues SA	4,500	07/12/2027	24 276 720	0,20
31 000 000	Banco Comercial Portugues SA	3,871	27/03/2030	30 727 820	0,25
19 200 000	Banco Comercial Portugues SA	4,000	17/05/2032	18 917 568	0,15
10 000 000	Banco de Bogota SA	5,375	19/02/2023	9 209 976	0,07
54 600 000	Banco de Sabadell SA	5,375	12/12/2028	58 869 720	0,47
19 000 000	Banco de Sabadell SA	2,500	15/04/2031	18 716 330	0,15
15 000 000	Bank Leumi Le-Israel BM	3,275	29/01/2031	13 392 856	0,11
29 200 000	Bank of Ireland Group Plc	3,125	19/09/2027	34 641 445	0,28
44 030 000	Bank of Ireland Group Plc	4,125	19/09/2027	39 630 974	0,32
36 600 000	Bank of Ireland Group Plc	2,375	14/10/2029	37 624 068	0,30
30 000 000	Bank of America Corp	0,455	22/09/2026	30 513 600	0,25

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,07 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Banca - 24,26 % (2020: 20,34 %) (cont.)</b>					
50 800 000	Barclays Bank Plc	7,625	21/11/2022	47 734 878	0,38
5 000 000	Barclays Plc	4,610	15/02/2023	4 476 890	0,04
128 350 000	Barclays Plc	2,000	07/02/2028	130 582 006	1,05
14 500 000	Barclays Plc	3,750	22/11/2030	17 974 813	0,14
86 198 000	BBVA Bancomer SA	6,750	30/09/2022	79 743 099	0,64
5 700 000	BBVA Bancomer SA	4,375	10/04/2024	5 413 582	0,04
26 361 000	BNP Paribas SA	2,625	14/10/2027	26 926 180	0,22
20 000 000	BNP Paribas SA	2,000	24/05/2031	23 221 607	0,19
5 000 000	BPCE SA	5,700	22/10/2023	4 807 160	0,04
42 400 000	Caixa Geral de Depositos SA	5,750	28/06/2028	45 614 344	0,37
34 200 000	CaixaBank SA	3,500	15/02/2027	34 444 188	0,28
36 000 000	CaixaBank SA	3,375	15/03/2027	36 332 640	0,29
94 600 000	CaixaBank SA	2,750	14/07/2028	97 804 102	0,79
13 500 000	Commerzbank AG	8,125	19/09/2023	13 270 756	0,11
75 300 000	Commerzbank AG	4,000	05/12/2030	81 558 936	0,66
13 000 000	Commerzbank AG	1,375	29/12/2031	12 706 460	0,10
6 500 000	Commonwealth Bank ofAustralia	1,936	03/10/2029	6 763 575	0,05
50 200 000	Cooperatieve Rabobank UA	4,000	10/04/2029	46 914 335	0,38
27 185 000	Danske Bank A/S	5,000	12/01/2023	24 259 521	0,20
36 873 000	Danske Bank A/S	5,375	12/01/2024	35 427 544	0,29
15 490 000	Danske Bank A/S	3,244	20/12/2025	14 342 342	0,12
69 200 000	Danske Bank A/S	2,500	21/06/2029	72 280 092	0,58
47 800 000	Deutsche Bank AG	2,222	18/09/2024	43 103 501	0,35
7 470 000	Deutsche Bank AG	3,961	26/11/2025	7 046 592	0,06
77 403 000	Deutsche Bank AG	4,296	24/05/2028	70 891 491	0,57
15 100 000	Fab Sukuk Co Ltd	2,500	21/01/2025	13 908 672	0,11
29 600 000	Fab Sukuk Co Ltd	1,411	14/01/2026	26 201 073	0,21
25 500 000	Grupo Aval Ltd	4,750	26/09/2022	23 139 051	0,19
10 000 000	Ibercaja Banco SA	2,750	23/07/2030	9 995 100	0,08
101 555 000	ING Groep NV	4,700	22/03/2028	93 945 405	0,76
25 800 000	ING Groep NV	3,000	11/04/2028	26 779 626	0,22
21 300 000	ING Groep NV	2,500	15/02/2029	22 239 969	0,18
10 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	3,375	12/01/2023	9 115 670	0,07
54 100 000	Intesa Sanpaolo SpA	5,017	26/06/2024	51 407 829	0,41
28 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,360	26/09/2024	28 508 200	0,23
29 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	4,450	15/09/2027	29 914 370	0,24
21 900 000	Intesa Sanpaolo SpA	4,375	12/07/2029	23 540 529	0,19
2 200 000	KBC Group NV	1,875	11/03/2027	2 211 220	0,02
42 100 000	La Banque Postale SA	0,875	26/01/2031	41 489 971	0,33
56 250 000	Lloyds Banking Group Plc	1,750	07/09/2028	57 761 437	0,47
20 825 000	National Australia Bank Ltd	1,699	15/09/2031	23 946 231	0,19

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,07 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Banca - 24,26 % (2020: 20,34 %) (cont.)</b>					
43 500 000	Nationwide Building Society	2,000	25/07/2029	45 149 520	0,36
16 830 000	Natwest Group Plc	2,105	28/11/2031	19 443 657	0,16
36 767 000	NatWest Group Plc	3,754	01/11/2029	34 250 678	0,28
52 602 000	NatWest Group Plc	3,622	14/08/2030	64 585 684	0,52
52 250 000	NBK SPC Ltd	1,625	15/09/2027	45 347 992	0,36
36 570 000	QNB Finance Ltd	1,375	26/01/2026	31 812 909	0,26
15 500 000	QNB Finansbank AS	4,875	19/05/2022	13 839 780	0,11
29 500 000	Raiffeisen Bank International AG	1,500	12/03/2030	29 748 980	0,24
17 585 000	Santander UK Plc	5,000	07/11/2023	16 753 086	0,13
10 000 000	Societe Generale SA	5,000	17/01/2024	9 489 636	0,08
7 600 000	Societe Generale SA	1,375	23/02/2028	7 698 496	0,06
9 800 000	Societe Generale SA	1,000	24/11/2030	9 754 430	0,08
6 000 000	Standard Chartered Plc	5,700	25/01/2022	5 368 965	0,04
16 694 000	Standard Chartered Plc	1,319	14/10/2023	14 871 581	0,12
6 000 000	Standard Chartered Plc	5,200	26/01/2024	5 709 127	0,05
20 000 000	Standard Chartered Plc	3,885	15/03/2024	18 376 320	0,15
29 310 000	Standard Chartered Plc	3,516	12/02/2030	26 780 669	0,22
16 600 000	Standard Chartered Plc	1,200	23/09/2031	16 448 940	0,13
7 100 000	TC Ziraat Bankasi AS	5,125	03/05/2022	6 338 213	0,05
66 650 000	UniCredit SpA	4,375	03/01/2027	66 884 608	0,54
69 400 000	UniCredit SpA	4,875	20/02/2029	74 123 364	0,60
45 500 000	UniCredit SpA	2,000	23/09/2029	45 554 145	0,37
14 459 000	Virgin Money UK Plc	4,000	25/09/2026	18 152 227	0,15
25 000 000	Virgin Money UK Plc	7,875	14/12/2028	32 691 528	0,26
35 800 000	Virgin Money UK Plc	5,125	11/12/2030	45 640 282	0,37
12 120 000	Virgin Money UK Plc	2,625	19/08/2031	14 124 005	0,11
40 000 000	Volksbank Wien AG	2,750	06/10/2027	40 585 600	0,33
71 010 000	Westpac Banking Corp	2,894	04/02/2030	64 626 902	0,52
56 176 000	Zuercher Kantonalbank	2,625	15/06/2027	56 923 703	0,46
<b>Telediffusione - 0,44 % (2020: 0,75 %)</b>					
10 000 000	Pinewood Finance Co Ltd	3,250	30/09/2025	11 756 550	0,10
15 200 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	14 984 768	0,12
4 350 000	Sirius XM Radio Inc	3,125	01/09/2026	3 813 322	0,03
25 825 000	TEGNA Inc	4,750	15/03/2026	23 674 176	0,19
<b>Materiali da costruzione - 0,59 % (2020: 0,80 %)</b>					
33 097 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	33 671 233	0,27
42 925 000	James Hardie International Finance DAC	5,000	15/01/2028	39 562 996	0,32

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,07 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>TV via satellite/cavo - 1,09 % (2020: 1,71 %)</b>					
3 000 000	CCO Holdings Llc	5,500	01/05/2026	2 754 877	0,02
10 000 000	CSC Holdings Llc	5,500	15/04/2027	9 136 460	0,07
15 325 000	DISH DBS Corp	5,000	15/03/2023	13 770 987	0,11
9 675 000	DISH DBS Corp	5,875	15/11/2024	8 709 133	0,07
20 125 000	Radiate Holdco Llc	4,500	15/09/2026	17 801 398	0,14
43 100 000	United Group BV	4,125	15/05/2025	43 112 068	0,35
26 325 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	25 295 429	0,21
15 000 000	United Group BV	3,250	15/02/2026	14 686 500	0,12
<b>Beni strumentali - 0,64 % (2020: 0,59 %)</b>					
23 850 000	Alfa SAB de CV	5,250	25/03/2024	22 509 284	0,18
5 000 000	Platin 1426 GmbH	5,375	15/06/2023	5 003 500	0,04
14 600 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	14 580 290	0,12
34 541 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	4,400	15/03/2024	32 699 681	0,26
5 353 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	3,200	15/06/2025	5 000 185	0,04
<b>Prodotti chimici - 0,91 % (2020: 3,35 %)</b>					
6 400 000	Bluestar Finance Holdings Ltd	3,375	16/07/2024	5 908 973	0,05
9 500 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	3,500	19/07/2022	8 554 323	0,07
9 350 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	3,375	19/06/2024	8 642 687	0,07
13 310 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	4,875	14/03/2025	12 899 697	0,10
9 400 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	2,000	22/09/2025	8 343 329	0,07
1 410 000	GC Treasury Center Co Ltd	4,250	19/09/2022	1 283 098	0,01
12 925 000	INEOS Quattro Finance 2 Plc	2,500	15/01/2026	12 764 989	0,10
31 250 000	MEGlobal Canada Ulc	5,000	18/05/2025	30 342 621	0,24
6 350 000	PTT Global Chemical Pcl	4,250	19/09/2022	5 784 764	0,05
6 000 000	SCIL IV Llc	3,827	01/11/2026	6 050 640	0,05
12 575 000	Synthomer Plc	3,875	01/07/2025	12 927 603	0,10
<b>Collateralised Debt Obligations - 2,37 % (2020: 0,65 %)</b>					
12 400 000	Aqueduct European CLO 3-2019 DAC	0,930	15/08/2034	12 375 200	0,10
24 800 000	Arbour CLO IV DAC	0,790	15/04/2034	24 764 040	0,20
17 600 000	Ares European CLO XV DAC	0,000	15/01/2036	17 671 280	0,14
19 000 000	Aurium Clo VIII DAC	0,850	23/06/2034	19 002 850	0,15
16 400 000	Avoca CLO XXII DAC	0,830	15/04/2035	16 361 058	0,13
18 000 000	Capital Four CLO II DAC	1,050	15/01/2034	18 083 203	0,15
9 000 000	Capital Four CLO IIIDAC	1,020	15/10/2034	9 024 750	0,07
23 000 000	Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2015-1 Ltd	0,960	16/01/2033	22 963 244	0,19
15 000 000	CVC Cordatus Loan Fund VIII DAC	0,850	15/07/2034	14 951 250	0,12
7 500 000	CVC Cordatus Loan Fund XVIII DAC	1,100	29/04/2034	7 500 000	0,06
9 000 000	Dunedin Park CLO DAC	0,980	20/11/2034	9 068 850	0,07

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,07 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Collateralised Debt Obligations - 2,37 % (2020: 0,65 %) (cont.)</b>					
14 800 000	Euro-Galaxy VII CLO DAC	0,830	25/07/2035	14 748 940	0,12
14 000 000	Hayfin Emerald CLO I DAC	0,820	17/04/2034	14 003 500	0,11
17 300 000	Invesco Euro CLO	0,940	15/07/2034	17 376 985	0,14
9 000 000	Madison Park Euro Funding VIII DAC	0,950	15/04/2032	9 014 126	0,07
9 375 000	Penta CLO 6 DAC	0,970	25/07/2034	9 439 219	0,08
17 000 000	Penta CLO 7 DAC	0,950	25/01/2033	17 006 328	0,14
11 500 000	RRE 2 Loan Management DAC	0,860	15/07/2035	11 513 225	0,09
14 500 000	RRE 6 Loan Management DAC	0,870	15/04/2035	14 483 957	0,12
14 800 000	Tikehau CLO II DAC	0,990	07/09/2035	14 893 980	0,12
<b>Beni di consumo - 0,34 % (2020: 0,32 %)</b>					
7 300 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	3,250	12/03/2025	6 802 826	0,06
12 435 000	Newell Brands Inc	4,350	01/04/2023	11 456 859	0,09
25 000 000	Newell Brands Inc	4,700	01/04/2026	23 813 687	0,19
<b>Imballaggi - 0,05 % (2020: 0,23 %)</b>					
6 750 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	6 719 895	0,05
<b>Servizi finanziari diversificati - 16,86 % (2020: 17,62 %)</b>					
15 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	4,500	15/09/2023	14 050 914	0,11
17 275 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,150	29/10/2023	15 316 492	0,12
38 271 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,150	15/02/2024	35 142 635	0,28
48 750 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,650	29/10/2024	43 274 893	0,35
10 000 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,500	15/01/2025	9 295 884	0,08
14 625 000	AerCap Ireland Capital DAC	2,450	29/10/2026	13 038 401	0,11
25 691 000	Aircastle Ltd	5,000	01/04/2023	23 986 712	0,19
45 777 000	Aircastle Ltd	4,400	25/09/2023	42 787 470	0,34
38 565 000	Aircastle Ltd	4,125	01/05/2024	36 025 296	0,29
21 000 000	Aircastle Ltd	4,250	15/06/2026	20 138 588	0,16
20 000 000	AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF	5,000	01/08/2024	19 569 400	0,16
19 000 000	Ares Capital Corp	3,500	10/02/2023	17 316 732	0,14
35 000 000	Ares Capital Corp	4,200	10/06/2024	32 790 107	0,26
10 000 000	Ares Capital Corp	4,250	01/03/2025	9 383 437	0,08
8 580 000	Ares Capital Corp	3,250	15/07/2025	7 856 741	0,06
29 100 000	Aviation Capital Group Llc	2,875	20/01/2022	25 881 537	0,21
10 500 000	Aviation Capital Group Llc	3,875	01/05/2023	9 663 545	0,08
17 000 000	Aviation Capital Group Llc	5,500	15/12/2024	16 646 683	0,13
7 408 000	Avolon Holdings Funding Ltd	5,500	15/01/2023	6 873 663	0,06
14 300 000	Avolon Holdings Funding Ltd	5,125	01/10/2023	13 485 057	0,11
27 949 000	Avolon Holdings Funding Ltd	5,250	15/05/2024	26 740 511	0,22
12 625 000	Avolon Holdings Funding Ltd	3,950	01/07/2024	11 770 972	0,09

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,07 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 16,86 % (2020: 17,62 %) (cont.)</b>					
15 000 000	Avolon Holdings Funding Ltd	2,875	15/02/2025	13 621 800	0,11
15 000 000	Avolon Holdings Funding Ltd	4,250	15/04/2026	14 244 585	0,11
25 575 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	25 300 069	0,20
10 210 000	Azimut Holding SpA	2,000	28/03/2022	10 272 689	0,08
10 000 000	Azimut Holding SpA	1,625	12/12/2024	10 317 100	0,08
13 160 000	BOC Aviation Ltd	2,750	02/12/2023	12 020 406	0,10
6 000 000	BOC Aviation Ltd	3,500	10/10/2024	5 619 907	0,05
13 625 000	BOC Aviation Ltd	1,460	21/05/2025	12 179 898	0,10
42 500 000	BOC Aviation Ltd	1,750	21/01/2026	37 223 902	0,30
25 790 000	BOC Aviation USA Corp	1,625	29/04/2024	22 996 020	0,19
15 875 000	Bracken MidCo1 Plc	6,750	01/11/2027	18 591 126	0,15
25 600 000	CDBL Funding 2	3,000	01/08/2022	22 990 531	0,19
29 965 000	CDP Reti SpA	1,875	29/05/2022	30 258 357	0,24
95 200 000	Credit Suisse AG	6,500	08/08/2023	91 799 993	0,74
40 250 000	Credit Suisse Group AG	6,250	26/01/2025	37 859 027	0,31
23 600 000	Credit Suisse Group AG	7,500	26/01/2025	22 637 590	0,18
11 500 000	Credit Suisse Group AG	0,449	16/01/2026	11 651 110	0,09
41 660 000	DAE Funding Llc	1,550	01/08/2024	36 396 425	0,29
30 391 000	DAE Funding Llc	2,625	20/03/2025	27 183 419	0,22
54 090 000	DAE Sukuk Dific Ltd	3,750	15/02/2026	49 871 783	0,40
9 200 000	Encore Capital Group Inc	5,375	15/02/2026	11 200 551	0,09
7 770 000	Fortune Star BVI Ltd	4,350	06/05/2023	7 657 490	0,06
41 675 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	43 106 953	0,35
33 500 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,250	01/05/2026	33 805 520	0,27
10 250 000	Hitachi Capital UK Plc	0,000	29/10/2024	10 249 898	0,08
19 280 000	Hoist Finance AB	2,750	03/04/2023	19 874 595	0,16
1 850 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	1 940 854	0,02
28 000 000	Huarong Finance 2017 Co Ltd	1,294	07/11/2022	24 191 540	0,20
8 810 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	1,295	24/02/2023	7 543 210	0,06
28 345 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	2,500	24/02/2023	24 930 302	0,20
49 400 000	Huarong Universe Investment Holding Ltd	1,625	05/12/2022	44 723 796	0,36
16 550 000	Icahn Enterprises LP	6,750	01/02/2024	14 784 504	0,12
5 000 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	4 505 397	0,04
14 000 000	ICBCIL Finance Co Ltd	1,256	15/05/2023	12 463 616	0,10
32 750 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	33 814 702	0,27
19 000 000	IS Hong Kong Investment Ltd	2,900	30/12/2022	17 137 886	0,14
17 400 000	Jerrold Finco Plc	4,875	15/01/2026	20 584 014	0,17
18 775 000	Jerrold Finco Plc	5,250	15/01/2027	22 330 451	0,18
19 750 000	JIC Zhixin Ltd	1,500	27/08/2025	17 365 253	0,14
93 575 000	Lincoln Financing Sarl	3,625	01/04/2024	93 953 979	0,76
10 350 000	Mirae Asset Securities Co Ltd	2,125	30/07/2023	9 322 309	0,08

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,07 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 16,86 % (2020: 17,62 %) (cont.)</b>					
29 670 000	Mirae Asset Securities Co Ltd	2,625	30/07/2025	27 050 403	0,22
17 000 000	Muthoot Finance Ltd	6,125	31/10/2022	15 480 631	0,12
37 550 000	Nexi SpA	1,625	30/04/2026	37 044 952	0,30
10 000 000	Owl Rock Capital Corp	5,250	15/04/2024	9 539 358	0,08
20 000 000	Owl Rock Capital Corp	4,000	30/03/2025	18 530 895	0,15
37 034 000	Owl Rock Capital Corp	3,750	22/07/2025	34 207 323	0,28
13 500 000	Owl Rock Capital Corp	4,250	15/01/2026	12 673 225	0,10
23 132 000	Park Aerospace Holdings Ltd	5,250	15/08/2022	21 085 963	0,17
29 500 000	Park Aerospace Holdings Ltd	4,500	15/03/2023	27 173 369	0,22
25 000 000	Park Aerospace Holdings Ltd	5,500	15/02/2024	23 936 844	0,19
30 459 000	REC Ltd	5,250	13/11/2023	28 905 224	0,23
15 924 000	REC Ltd	3,375	25/07/2024	14 663 572	0,12
7 333 000	REC Ltd	3,500	12/12/2024	6 807 731	0,05
41 250 000	REC Ltd	2,250	01/09/2026	35 995 700	0,29
23 180 000	REC Ltd	2,750	13/01/2027	20 515 939	0,17
21 700 000	Sherwood Financing Plc	4,625	15/11/2027	21 686 329	0,17
29 875 000	SoftBank Group Corp	3,125	06/01/2025	25 984 035	0,21
59 100 000	SoftBank Group Corp	4,000	06/07/2026	51 263 760	0,41
6 000 000	Tesco Personal Finance Group Plc	3,500	25/07/2025	7 331 365	0,06
10 432 000	TP ICAP Ltd	5,250	26/01/2024	13 151 552	0,11
37 691 000	UBS AG	7,625	17/08/2022	34 981 033	0,28
21 240 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	20 308 767	0,16
47 067 000	UBS Group AG	7,000	15/02/2022	46 439 646	0,37
96 400 000	UBS Group AG	5,750	15/01/2023	97 484 500	0,79
<b>Media diversificati - 0,25 % (2020: 0,34 %)</b>					
14 225 000	Adevinta ASA	2,625	15/11/2025	14 466 114	0,12
16 154 623	Inter Media and Communication SpA	4,875	31/12/2022	16 021 347	0,13
<b>Energia - 5,29 % (2020: 5,88 %)</b>					
28 000 000	Archrock Partners LP	6,875	01/04/2027	25 921 764	0,21
15 000 000	Blue Racer Midstream Llc	7,625	15/12/2025	14 053 970	0,11
28 500 000	Buckeye Partners LP	4,125	01/03/2025	25 520 740	0,21
50 000 000	Cheniere Corpus Christi Holdings Llc	7,000	30/06/2024	49 428 805	0,40
15 000 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	13 447 494	0,11
25 510 742	Delek & Avner Tamar Bond Ltd	5,082	30/12/2023	22 791 626	0,18
19 231 000	Delek & Avner Tamar Bond Ltd	5,412	30/12/2025	17 195 757	0,14
17 200 000	Energean Israel Finance Ltd	4,500	30/03/2024	15 318 940	0,12
14 700 000	Energean Israel Finance Ltd	4,875	30/03/2026	12 899 719	0,10
34 325 000	Energy Transfer LP	4,250	15/03/2023	31 502 363	0,25
5 600 000	EQT Corp	3,125	15/05/2026	4 979 751	0,04

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,07 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 5,29 % (2020: 5,88 %) (cont.)</b>					
14 092 560	Galaxy Pipeline Asset Bidco Ltd	1,750	30/09/2027	12 594 258	0,10
13 500 000	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA	3,125	17/11/2023	14 158 800	0,11
15 000 000	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA	2,250	22/11/2024	15 541 950	0,13
25 170 000	Leviathan Bond Ltd	5,750	30/06/2023	22 920 441	0,19
6 075 000	Occidental Petroleum Corp	5,500	01/12/2025	5 782 907	0,05
54 157 000	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	5,125	16/05/2024	52 074 993	0,42
42 300 000	Petroleos Mexicanos	1,875	21/04/2022	42 339 762	0,34
23 995 000	Petroleos Mexicanos	8,250	02/06/2022	28 944 531	0,23
15 000 000	Petroleos Mexicanos	3,625	24/11/2025	14 820 300	0,12
36 500 000	Plains All American Pipeline LP	3,650	01/06/2022	32 654 816	0,26
5 000 000	Plains All American Pipeline LP	2,850	31/01/2023	4 527 578	0,04
20 000 000	Plains All American Pipeline LP	3,600	01/11/2024	18 650 319	0,15
18 500 000	Plains All American Pipeline LP	4,650	15/10/2025	17 954 875	0,15
8 713 400	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co Ltd 3	5,838	30/09/2027	8 732 636	0,07
14 750 000	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co Ltd 3	6,332	30/09/2027	14 778 828	0,12
15 000 000	Sabine Pass Liquefaction Llc	5,625	15/04/2023	14 016 035	0,11
20 712 000	Sabine Pass Liquefaction Llc	5,750	15/05/2024	20 114 337	0,16
20 000 000	Sabine Pass Liquefaction Llc	5,625	01/03/2025	19 829 909	0,16
30 500 000	Saipem Finance International BV	2,750	05/04/2022	30 594 550	0,25
35 000 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/09/2027	31 963 462	0,26
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,49 % (2020: 1,44 %)</b>					
15 000 000	7-Eleven Inc	0,800	10/02/2024	13 193 845	0,11
25 000 000	Albertsons Cos Inc	4,625	15/01/2027	23 053 703	0,19
16 150 000	Bellis Acquisition Co Plc	3,250	16/02/2026	18 021 010	0,14
7 300 000	Casino Guichard Perrachon SA	1,865	13/06/2022	7 266 785	0,06
23 500 000	Casino Guichard Perrachon SA	4,561	25/01/2023	23 490 365	0,19
11 775 000	Casino Guichard Perrachon SA	6,625	15/01/2026	11 486 748	0,09
15 500 000	Lion/Polaris Lux 4 SA	4,000	01/07/2026	15 515 345	0,12
71 550 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	73 400 999	0,59
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 1,28 % (2020: 1,29 %)</b>					
3 273 000	BRF SA	3,950	22/05/2023	2 944 057	0,02
3 844 000	Bright Food Singapore Holdings Pte Ltd	1,750	22/07/2025	3 978 655	0,03
19 500 000	Bunge Ltd Finance Corp	4,350	15/03/2024	18 546 270	0,15
8 314 000	Coca-Cola Icecek AS	4,215	19/09/2024	7 562 290	0,06
10 000 000	Conagra Brands Inc	4,600	01/11/2025	9 856 543	0,08
15 400 000	General Mills Inc	0,125	15/11/2025	15 406 160	0,13
25 000 000	Herbalife Nutrition Ltd	7,875	01/09/2025	23 475 034	0,19
46 500 000	Louis Dreyfus Co Finance BV	2,375	27/11/2025	49 608 525	0,40



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,07 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 1,28 % (2020: 1,29 %) (cont.)</b>					
3 712 000	Olam International Ltd	4,375	09/01/2023	3 380 190	0,03
25 390 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	23 885 681	0,19
<b>Giochi - 0,62 % (2020: 1,14 %)</b>					
27 820 000	Caesars Entertainment Inc	6,250	01/07/2025	25 726 330	0,21
6 984 427	Cirsa Finance International Sarl	6,250	20/12/2023	7 029 686	0,06
13 000 000	International Game Technology Plc	3,500	15/06/2026	13 212 550	0,10
15 000 000	MGM Resorts International	6,750	01/05/2025	13 906 116	0,11
17 500 000	Playtech Plc	3,750	12/10/2023	17 672 900	0,14
<b>Salute - 2,28 % (2020: 2,85 %)</b>					
42 800 000	Bausch Health Americas Inc	9,250	01/04/2026	39 877 840	0,32
8 000 000	Bausch Health Cos Inc	9,000	15/12/2025	7 428 464	0,06
12 530 000	GN Store Nord AS	0,750	06/12/2023	12 604 804	0,10
24 500 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	24 560 025	0,20
12 950 000	IQVIA Inc	1,750	15/03/2026	13 025 369	0,11
47 010 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	56 233 938	0,45
27 400 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	29 593 644	0,24
26 350 000	MPT Operating Partnership LP	2,500	24/03/2026	31 220 083	0,25
12 000 000	MPT Operating Partnership LP	5,000	15/10/2027	11 160 394	0,09
5 250 000	Rossini Sarl	3,875	30/10/2025	5 255 145	0,04
29 625 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	29 260 612	0,24
25 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2,800	21/07/2023	22 264 013	0,18
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,20 % (2020: 5,39 %)</b>					
7 500 000	ADLER Group SA	1,875	14/01/2026	6 172 950	0,05
13 700 000	ADLER Real Estate AG	1,500	17/04/2022	12 980 750	0,10
8 800 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	8 826 136	0,07
10 000 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	2,000	15/02/2024	10 345 900	0,08
10 500 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	2,200	24/07/2025	11 072 880	0,09
18 000 000	Central Plaza Development Ltd	3,850	14/07/2025	14 872 571	0,12
19 400 000	Country Garden Holdings Co Ltd	7,125	27/01/2022	17 234 389	0,14
11 150 000	CPI Property Group SA	4,750	08/03/2023	10 328 370	0,08
16 000 000	CTP NV	0,500	21/06/2025	15 906 240	0,13
8 591 000	CTP NV	2,125	01/10/2025	9 006 289	0,07
20 600 000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG	1,875	15/10/2024	20 134 028	0,16
13 800 000	DIC Asset AG	2,250	22/09/2026	13 132 770	0,11
3 060 000	Emaar Sukuk Ltd	3,635	15/09/2026	2 830 078	0,02

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,07 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 5,20 % (2020: 5,39 %) (cont.)</b>					
25 000 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd	3,000	29/03/2025	26 410 750	0,21
5 000 000	GLP Capital LP	5,375	01/11/2023	4 730 210	0,04
19 506 000	GLP Capital LP	3,350	01/09/2024	18 037 503	0,15
8 615 000	GLP Capital LP	5,250	01/06/2025	8 431 425	0,07
10 000 000	GLP Capital LP	5,375	15/04/2026	9 867 581	0,08
17 550 000	GTC Aurora Luxembourg SA	2,250	23/06/2026	17 307 108	0,14
19 000 000	Hammerson Ireland Finance DAC	1,750	03/06/2027	18 797 460	0,15
18 800 000	Hammerson Plc	3,500	27/10/2025	22 731 195	0,18
16 200 000	HAT Holdings I Llc	3,375	15/06/2026	14 187 664	0,11
6 600 000	HOWOGE Wohnungs-baugesellschaft mbH	0,000	01/11/2024	6 602 178	0,05
16 570 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	2,125	28/11/2024	16 826 007	0,14
31 000 000	IMMOFINANZ AG	2,625	27/01/2023	31 677 660	0,26
12 400 000	Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd	3,250	12/11/2025	13 138 420	0,11
9 000 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	8 053 704	0,06
18 200 000	Lar Espana Real Estate Socimi SA	1,750	22/07/2026	18 614 960	0,15
20 500 000	MasTec Inc	4,500	15/08/2028	18 741 945	0,15
34 675 000	NE Property BV	2,625	22/05/2023	35 835 226	0,29
29 000 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	29 778 070	0,24
9 200 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1,750	14/01/2025	9 511 788	0,08
10 500 000	Service Properties Trust	5,000	15/08/2022	9 302 611	0,08
14 500 000	Service Properties Trust	4,500	15/06/2023	12 806 207	0,10
19 200 000	Service Properties Trust	4,650	15/03/2024	16 658 677	0,13
15 000 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	13 539 967	0,11
21 075 000	Tritax EuroBox Plc	0,950	02/06/2026	21 195 338	0,17
11 529 000	Trust Fibra Uno	5,250	15/12/2024	11 106 546	0,09
12 300 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	11 948 571	0,10
1 000 000	Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd	3,150	12/05/2025	888 681	0,01
38 200 000	Vivion Investments Sarl	3,000	08/08/2024	36 599 420	0,30
26 150 000	Webuild SpA	5,875	15/12/2025	28 435 249	0,23
<b>Hotel - 0,72 % (2020: 0,38 %)</b>					
4 165 000	Hyatt Hotels Corp	1,300	01/10/2023	3 703 359	0,03
19 415 000	Hyatt Hotels Corp	1,800	01/10/2024	17 269 868	0,14
2 107 000	Marriott International Inc	5,750	01/05/2025	2 114 753	0,02
40 000 000	Pterosaur Capital Co Ltd	1,000	25/09/2024	39 738 000	0,32
21 700 000	Whitbread Group Plc	3,375	16/10/2025	26 658 954	0,21
<b>Assicurazioni - 0,42 % (2020: n/a)</b>					
15 000 000	Assicurazioni Generali SpA	4,596	15/06/2025	16 415 400	0,13
17 000 000	QBE Insurance Group Ltd	6,115	24/05/2042	20 427 522	0,17
10 375 000	Rothsay Life Plc	8,000	30/10/2025	14 800 945	0,12

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,07 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Tempo libero -1,34 % (2020: 1,20 %)</b>					
36 825 000	Carnival Corp	1,875	07/11/2022	36 231 749	0,29
13 000 000	CPUK Finance Ltd	3,588	28/08/2025	16 435 921	0,13
55 500 000	Expedia Group Inc	6,250	01/05/2025	56 023 024	0,45
25 825 000	Expedia Group Inc	5,000	15/02/2026	25 700 294	0,21
24 175 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9,125	15/06/2023	22 823 638	0,19
8 946 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	11,500	01/06/2025	8 909 837	0,07
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,48 % (2020: 0,49 %)</b>					
10 000 000	Chalco Hong Kong Investment Co Ltd	1,550	28/07/2024	8 834 048	0,07
7 700 000	Chinalco Capital Holdings Ltd	4,250	21/04/2022	6 909 204	0,05
5 000 000	First Quantum Minerals Ltd	6,500	01/03/2024	4 500 599	0,04
18 800 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	5,125	15/05/2024	17 800 121	0,14
25 000 000	Kaiser Aluminum Corp	4,625	01/03/2028	21 801 482	0,18
<b>Carta - 0,34 % (2020: n/a)</b>					
14 607 000	Inversiones CMPC SA	4,375	15/05/2023	13 410 253	0,11
30 000 000	Inversiones CMPC SA	4,750	15/09/2024	28 486 671	0,23
<b>Stampa ed editoria - 0,39 % (2020: 0,37 %)</b>					
45 985 000	Informa Plc	2,125	06/10/2025	48 066 281	0,39
<b>Titoli sovrani e titoli assimilati - 0,42 % (2020: 0,38 %)</b>					
20 500 000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	5,375	14/03/2022	18 291 277	0,15
37 730 000	Emirates Development Bank PJSC	1,639	15/06/2026	33 411 360	0,27
<b>Compagnie ferroviarie - 0,11 % (2020: 0,05 %)</b>					
8 000 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	8 061 680	0,07
6 000 000	Russian Railways via RZD Capital Plc	5,700	05/04/2022	5 409 280	0,04
<b>Servizi - 1,73 % (2020: 1,53 %)</b>					
15 000 000	Avis Budget Finance Plc	4,500	15/05/2025	15 293 100	0,12
15 000 000	Avis Budget Finance Plc	4,750	30/01/2026	15 302 850	0,12
12 700 000	InPost SA	2,250	15/07/2027	12 376 658	0,10
27 000 000	Loxam SAS	3,250	14/01/2025	27 000 270	0,22
28 850 000	Modulaire Global Finance Plc	6,500	15/02/2023	29 197 065	0,24
22 975 000	Ocado Group Plc	3,875	08/10/2026	26 259 146	0,21
15 925 000	Paganini Bidco SpA	4,250	30/10/2028	15 946 499	0,13
28 000 000	RAC Bond Co Plc	4,565	06/05/2023	34 181 771	0,28
22 900 000	Sabre GLBL Inc	7,375	01/09/2025	21 087 489	0,17
7 240 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	7 373 506	0,06
10 350 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	10 297 526	0,08

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,07 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Acciaio - 0,74 % (2020: 0,36 %)</b>					
20 000 000	ArcelorMittal SA	1,000	19/05/2023	20 234 600	0,16
25 000 000	Cleveland-Cliffs Inc	6,750	15/03/2026	23 509 682	0,19
14 570 000	Evrax Plc	5,250	02/04/2024	13 681 314	0,11
24 700 000	JSW Steel Ltd	5,250	13/04/2022	22 135 904	0,18
11 000 000	Severstal OAO Via Steel Capital SA	5,900	17/10/2022	10 169 898	0,08
2 400 000	Voyage Bonds Ltd	3,375	28/09/2022	2 162 359	0,02
<b>Grande distribuzione - 0,88 % (2020: 1,09 %)</b>					
14 118 000	AA Bond Co Ltd	2,750	31/07/2023	16 815 443	0,14
46 325 000	AA Bond Co Ltd	4,875	31/07/2024	57 609 922	0,46
18 450 000	El Corte Ingles SA	3,625	15/03/2024	18 935 420	0,15
5 000 000	O'Reilly Automotive Inc	3,550	15/03/2026	4 801 651	0,04
10 225 000	PVH Corp	3,625	15/07/2024	11 030 219	0,09
<b>Tecnologia - 2,21 % (2020: 3,47 %)</b>					
67 025 000	ams AG	6,000	31/07/2025	70 683 895	0,57
36 625 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	43 772 100	0,35
15 000 000	CommScope Inc	6,000	01/03/2026	13 651 118	0,11
12 834 000	Dell International Llc	4,000	15/07/2024	12 158 096	0,10
1 089 000	Lenovo Group Ltd	4,750	29/03/2023	1 006 183	0,01
42 605 000	Microchip Technology Inc	4,333	01/06/2023	39 659 261	0,32
25 000 000	NortonLifeLock Inc	5,000	15/04/2025	22 486 006	0,18
6 825 000	NXP BV	2,700	01/05/2025	6 281 351	0,05
45 000 000	Oracle Corp	2,400	15/09/2023	40 901 152	0,33
26 000 000	Oracle Corp	2,950	15/11/2024	24 145 838	0,19
<b>Telecomunicazioni - 3,98 % (2020: 4,51 %)</b>					
18 950 000	Altice France SA	2,125	15/02/2025	18 342 842	0,15
15 000 000	AT&T Inc	0,520	05/09/2023	15 158 400	0,12
23 000 000	AT&T Inc	1,700	25/03/2026	20 418 799	0,17
20 821 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,125	11/03/2023	19 315 234	0,16
64 450 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	62 003 688	0,50
40 000 000	Hughes Satellite Systems Corp	5,250	01/08/2026	38 715 349	0,31
25 100 000	Iliad SA	0,750	11/02/2024	24 873 096	0,20
25 000 000	LCPR Senior Secured Financing DAC	6,750	15/10/2027	23 076 469	0,19
35 000 000	Lumen Technologies Inc	5,125	15/12/2026	31 199 469	0,25
15 350 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	15 594 142	0,12
48 900 000	PPF Telecom Group BV	3,500	20/05/2024	51 801 237	0,42
51 000 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	52 209 720	0,42
17 937 500	Sprint Spectrum Co Llc	4,738	20/03/2025	16 641 428	0,13
27 450 000	TalkTalk Telecom Group Plc	3,875	20/02/2025	30 936 968	0,25

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,07 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 3,98 % (2020: 4,51 %) (cont.)</b>					
22 000 000	Telecom Italia SpA	1,125	26/03/2022	22 043 560	0,18
5 000 000	Telecom Italia SpA	5,875	19/05/2023	6 158 836	0,05
5 000 000	Telecom Italia SpA	4,000	11/04/2024	5 232 350	0,04
10 000 000	Telecom Italia SpA	5,303	30/05/2024	9 228 589	0,07
3 581 000	T-Mobile USA Inc	3,500	15/04/2025	3 372 160	0,03
11 675 000	T-Mobile USA Inc	2,250	15/02/2026	10 258 150	0,08
18 866 000	VEON Holdings BV	5,950	13/02/2023	17 561 167	0,14
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,71 % (2020: 0,90 %)</b>					
20 000 000	DP World Crescent Ltd	3,908	31/05/2023	18 384 309	0,15
10 800 000	Firstgroup Plc	6,875	18/09/2024	14 487 439	0,12
13 349 000	Gatwick Funding Ltd	6,125	02/03/2026	18 396 430	0,15
13 050 000	GXO Logistics Inc	1,650	15/07/2026	11 358 403	0,09
35 000 000	Heathrow Funding Ltd	7,125	14/02/2024	45 863 168	0,37
6 120 000	Pelabuhan Indonesia II PT	4,250	05/05/2025	5 845 834	0,05
10 000 000	Q-Park Holding I BV	1,613	01/03/2026	9 603 700	0,08
33 775 000	Rail Transit International Development Co Ltd	1,625	22/06/2022	33 893 888	0,27
24 350 000	Shanghai Port Group BVI Development 2 Co Ltd	1,500	13/07/2025	21 433 113	0,17
25 700 000	Stagecoach Group Plc	4,000	29/09/2025	32 396 191	0,26
<b>Servizi pubblici - 1,61 % (2020: 1,05 %)</b>					
30 020 000	Beijing Gas Singapore Capital Corp	2,750	31/05/2022	26 866 378	0,22
10 000 000	Drax Finco Plc	2,625	01/11/2025	10 280 200	0,08
12 600 000	Hero Asia Investment Ltd	1,500	18/11/2023	11 163 906	0,09
23 870 000	Iberdrola International BV	5,810	15/03/2025	24 392 827	0,20
15 600 000	ReNew Power Pvt Ltd	6,450	27/09/2022	14 032 515	0,11
24 476 000	Tabreed Sukuk Spc Ltd	5,500	31/10/2025	24 639 628	0,20
26 000 000	Talent Yield European Ltd	1,300	21/04/2022	26 109 200	0,21
16 900 000	Thames Water Utilities Finance Plc	2,375	03/05/2023	20 055 289	0,16
46 455 000	Vena Energy Capital Pte Ltd	3,133	26/02/2025	42 320 805	0,34
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 11 421 726 281)</b>				<b>11 547 974 323</b>	<b>93,07</b>
<b>FONDI DI INVESTIMENTO -0,30 % (2020: 0,33 %)</b>					
263 377	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			28 920 895	0,23
68 000	Muzinich European Credit Alpha Fund			8 492 520	0,07

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,37 % (2020: 93,34 %) (cont.)</b>					
<b>FONDI DI INVESTIMENTO -0,30 % (2020: 0,33 %) (cont.)</b>					
Totale fondi di investimento (costo: EUR 32 050 314)				37 413 415	0,30
Totale valori mobiliari (costo: EUR 11 453 776 595)				11 585 387 738	93,37

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 6,01 % (2020: 4,42 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 0,39 % (2020: n/a)</b>					
14 750 000	Air Canada	4,250	11/08/2028	13 052 229	0,11
29 163 639	British Airways Plc	4,744	21/02/2025	35 096 850	0,28
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - n/a (2020: 0,03 %)</b>					
<b>Materiali da costruzione - 0,25 % (2020: n/a)</b>					
11 250 000	Quikrete Holdings Inc	3,175	11/06/2028	9 939 848	0,08
14 225 000	Standard Industries Inc	3,000	22/09/2028	12 618 557	0,10
8 500 000	Winterfell Financing Sarl	3,500	04/05/2028	8 453 505	0,07
<b>TV via satellite/cavo - 0,36 % (2020: 0,44 %)</b>					
25 000 000	Virgin Media Ireland Limited	3,500	15/07/2029	24 872 000	0,20
20 000 000	Ziggo BV	3,000	31/01/2029	19 782 300	0,16
<b>Beni strumentali - 0,27 % (2020: 0,20 %)</b>					
10 000 000	Al Alpine AT Bidco	3,000	31/10/2025	9 831 250	0,08
14 450 000	Ali Group	2,175	12/10/2028	12 734 832	0,10
11 360 000	Wittur Holding GmbH	4,500	02/10/2026	11 084 520	0,09
<b>Prodotti chimici - 0,18 % (2020: 0,16 %)</b>					
7 000 000	Ineos Us Finance Llc	3,000	08/11/2028	6 194 620	0,05
7 450 000	LSF11 Skyscraper Holdco Sarl	3,500	29/09/2027	7 447 467	0,06
9 441 341	Starfruit Finco BV	3,000	01/10/2025	9 335 740	0,07
<b>Beni di consumo - 0,21 % (2020: 0,42 %)</b>					
25 819 257	Sunshine Luxembourg VII Sarl	3,500	02/10/2026	25 791 630	0,21
<b>Imballaggi - 0,18 % (2020: 0,08 %)</b>					
8 500 000	IFCO Systems Management GmbH	3,250	29/05/2026	8 462 133	0,07
14 500 000	KP Germany Erste GmbH	4,750	04/02/2026	13 978 072	0,11
<b>Servizi finanziari diversificati - 0,39 % (2020: n/a)</b>					
28 357 500	Citadel Securities LP	2,675	02/02/2028	24 972 787	0,20

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 6,01 % (2020: 4,42 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 0,39 % (2020: n/a) (cont.)</b>					
12 000 000	Paysafe Group Holdings li Ltd	3,000	28/06/2028	11 585 040	0,10
12 900 000	Trans Union	2,750	16/11/2028	11 406 861	0,09
<b>Ambiente - 0,07 % (2020: n/a)</b>					
9 625 000	Clean Harbors Inc	2,175	08/10/2028	8 540 306	0,07
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 0,38 % (2020: 0,32 %)</b>					
24 250 000	Froneri International Plc	2,375	29/01/2027	23 787 067	0,19
10 000 000	Sigma Bidco BV	3,500	02/07/2025	9 716 500	0,08
14 000 000	Sunshine Investments BV	2,750	28/03/2025	13 862 660	0,11
<b>Giochi - n/a (2020: 0,13 %)</b>					
<b>Salute - 0,49 % (2020: 0,20 %)</b>					
17 127 273	Auris Luxembourg III Sarl	4,000	27/02/2026	17 110 231	0,14
4 285 714	BCPE Max Dutch Bidco BV	4,250	31/10/2025	4 172 464	0,03
18 452 241	Elanco Animal Health Incorpora	1,925	01/08/2027	16 164 890	0,13
8 254 312	Icon Luxembourg Sarl	3,000	03/07/2028	7 319 505	0,06
2 058 960	Icon Luxembourg Sarl	3,000	03/07/2028	1 825 781	0,02
13 750 000	Ramsay Generale de Sante SA	2,750	22/04/2027	13 750 000	0,11
<b>Assicurazioni - 0,09 % (2020: 0,11 %)</b>					
10 918 370	Andromeda Investimenti	3,000	12/06/2026	10 814 100	0,09
<b>Tempo libero -0,37 % (2020: 0,21 %)</b>					
16 150 000	Carnival Corporation	4,000	18/10/2028	14 150 619	0,11
15 000 000	HNVR Holdco Ltd	4,500	12/09/2027	13 403 550	0,11
8 334 694	Richmond UK Bidco Ltd	4,344	03/03/2024	9 682 099	0,08
8 500 000	Sandy Bidco B V	4,000	12/06/2028	8 521 250	0,07
<b>Servizi - 0,93 % (2020: 0,96 %)</b>					
5 000 000	Apleona Group GmbH	3,500	28/04/2028	4 987 500	0,04
20 775 000	Apx Group, Inc.	4,000	09/07/2028	18 426 552	0,15
10 000 000	Fugue Finance BV	3,250	01/09/2024	9 838 800	0,08
10 000 000	Markermeer Finance BV	3,500	29/01/2027	9 907 650	0,08
35 000 000	Summer Bc Holdco B SAR L	4,250	04/12/2026	35 113 050	0,28
9 600 000	Summer Bc Holdco B Sarl	5,250	04/12/2026	8 522 132	0,07
21 030 000	TMF Group Holding BV	3,250	05/05/2025	20 871 224	0,17
7 775 000	Webhelp	2,750	19/11/2026	7 672 953	0,06
<b>Grande distribuzione - 0,44 % (2020: 0,45 %)</b>					
18 000 000	CD&R Firefly Bidco Ltd	4,844	23/06/2025	21 074 095	0,17

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 6,01 % (2020: 4,42 %) (cont.)</b>					
<b>Grande distribuzione - 0,44 % (2020: 0,45 %) (cont.)</b>					
2 250 000	Constellation Automotive Ltd	4,000	28/07/2028	2 251 417	0,02
28 193 722	Holland & Barrett International Ltd	5,344	02/09/2024	30 786 323	0,25
<b>Tecnologia - 0,11 % (2020: 0,41 %)</b>					
14 000 000	GfK SE	3,750	26/05/2028	14 049 000	0,11
<b>Telecomunicazioni - 0,81 % (2020: 0,30 %)</b>					
20 000 000	Lorca Finco Plc	3,500	17/09/2027	19 947 600	0,16
15 625 000	Lorca Finco Plc	4,250	17/09/2027	15 664 062	0,13
3 878 173	Numericable - SFR SA	3,000	31/07/2025	3 804 061	0,03
12 000 000	TDC A/S	3,000	04/06/2025	11 937 720	0,10
15 428 571	Virgin Media Investment Holdings Ltd	3,344	15/11/2027	17 890 690	0,14
9 750 000	Virgin Media SFA Finance Ltd	2,500	31/01/2029	9 613 159	0,08
21 500 000	Wp Ap Telecom Holdings Iv B V	4,000	18/11/2028	21 476 135	0,17
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,09 % (2020: n/a)</b>					
3 643 486	First Student Bidco Inc	3,500	21/07/2028	3 210 627	0,02
9 870 533	First Student Bidco Inc	3,500	21/07/2028	8 697 881	0,07
<b>Totale prestiti societari (costo: EUR 732 099 391)</b>				<b>745 203 894</b>	<b>6,01</b>
<b>Investimenti (costo: EUR 12 185 875 886)</b>				<b>12 330 591 632</b>	<b>99,38</b>

## STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,96)% (2020: 0,10 %)

## Contratti di cambio a termine\* - (0,93)% (2020: 0,10 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
08/12/2021	State Street Bank	CHF 203 681 764	EUR 187 303 015	19	8 245 842	0,06
14/01/2022	State Street Bank	CHF 210 726 334	EUR 196 599 262	18	5 731 492	0,04
14/02/2022	State Street Bank	CHF 199 322 693	EUR 188 375 927	12	3 038 653	0,02
14/01/2022	State Street Bank	EUR 515 964 115	GBP 438 512 523	15	970 058	0,00
08/12/2021	State Street Bank	EUR 20 775 201	GBP 17 649 788	2	32 246	0,00
14/02/2022	State Street Bank	EUR 1 706 468	GBP 1 443 967	7	11 883	0,00
14/02/2022	State Street Bank	EUR 28 126 121	USD 31 624 509	5	96 157	0,00
08/12/2021	State Street Bank	GBP 71 328 316	EUR 83 091 903	11	736 872	0,00
14/02/2022	State Street Bank	GBP 95 492 022	EUR 111 523 585	6	542 196	0,00
14/01/2022	State Street Bank	GBP 5 113 025	EUR 5 977 074	3	27 720	0,00
14/02/2022	State Street Bank	JPY 3 766 877 039	EUR 28 697 960	2	738 893	0,00
08/12/2021	State Street Bank	JPY 3 797 647 239	EUR 29 107 818	4	603 713	0,00
14/01/2022	State Street Bank	JPY 4 208 599 306	EUR 32 305 977	5	596 361	0,00
08/12/2021	State Street Bank	SGD 1 941 528	EUR 1 218 405	3	39 399	0,00



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,96)% (2020: 0,10 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine\* - (0,93)% (2020: 0,10 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	SGD 1 778 016	EUR 1 131 662	3	18 242	0,00
14/02/2022	State Street Bank	SGD 1 782 345	EUR 1 140 180	3	11 610	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 1 146 892 507	EUR 973 578 917	35	45 225 869	0,33
14/01/2022	State Street Bank	USD 986 162 750	EUR 849 829 842	25	24 825 113	0,18
14/02/2022	State Street Bank	USD 892 154 695	EUR 769 811 156	11	20 938 324	0,16
14/02/2022	State Street Bank	EUR 798 996	CHF 839 563	5	(7 258)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 4 853 644	CHF 5 250 263	8	(186 981)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 14 149 890	CHF 14 982 717	6	(235 896)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 609 275	GBP 520 888	2	(2 462)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 454 553 681	GBP 389 041 178	5	(2 010 143)	(0,02)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 551 664 766	GBP 474 086 008	30	(5 505 944)	(0,03)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 409 858	JPY 53 183 318	1	(6 231)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 294 567	JPY 38 686 771	1	(7 757)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 3 608 018	JPY 473 432 520	1	(93 223)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 18 714	SGD 29 233	1	(192)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 105 457	SGD 167 743	2	(3 214)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 1 943 784 590	USD 2 252 748 944	22	(52 909 553)	(0,42)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 2 049 717 509	USD 2 378 203 106	33	(59 576 448)	(0,45)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 2 134 159 074	USD 2 522 545 948	54	(106 662 865)	(0,80)
14/02/2022	State Street Bank	GBP 216 164	EUR 256 585	3	(2 903)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	GBP 74 779 292	EUR 88 020 788	2	(136 245)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	GBP 87 808 141	EUR 103 556 272	15	(433 404)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	USD 1 949	EUR 1 729	1	(1)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					112 430 643	0,79
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(227 780 720)	(1,72)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(115 350 077)</b>	<b>(0,93)</b>

### Contratti future aperti\*\* - (0,03)% (2020: n/a)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
(472 617 565)	Euro-Schatz Future December 21	Morgan Stanley	08/12/2021	(420 900 000)	(558 215)	(0,00)
(601 269 095)	US 2yr Note (CBT) March 22	Morgan Stanley	31/03/2022	(620 000 000)	(1 144 295)	(0,01)
(373 365 080)	Euro-Bobl Future December 21	Morgan Stanley	08/12/2021	(277 000 000)	(1 969 920)	(0,02)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti future aperti</b>					<b>(3 672 430)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>(119 022 507)</b>	<b>(0,96)</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	12 211 569 125	98,42
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 1,96 %)	129 504 483	1,05
Crediti (2020: 1,65 %)	236 094 741	1,90
<b>Totale</b>	<b>12 577 168 349</b>	<b>101,37</b>
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (2020: (0,03)%)	(978)	(0,00)
Debiti (2020: (1,44)%)	(169 759 252)	(1,36)
<b>NAV</b>	<b>12 407 408 119</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV</b>	EUR 12 407 408 119	EUR 10 515 286 501	EUR 11 930 550 830
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD			CAD 10 251 000
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 323 511 170	CHF 349 562 320	CHF 451 843 400
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 53 724 110	CHF 9 588 130	CHF 10 010 000
-Quote G ad accumulazione con copertura in CHF			CHF 1 022 960
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 52 595 940	CHF 46 371 580	CHF 33 802 730
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 162 364 210	CHF 172 570 720	CHF 192 937 340
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF 1 327 650	CHF 711 200	
-Quote G a distribuzione con copertura in CHF	CHF 590 160	CHF 165 690	CHF 198 780
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 4 507 679 000	EUR 4 160 733 910	EUR 5 114 747 440
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 279 843 390	EUR 77 627 780	EUR 10 010 000
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 8 432 410	EUR 5 441 220	EUR 30 762 350
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 1 668 166 820	EUR 1 099 044 700	EUR 754 283 620
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 116 586 710	EUR 117 678 810	EUR 124 043 450
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 2 407 172 870	EUR 1 969 573 660	EUR 2 037 133 590
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 37 392 860	EUR 34 009 220	EUR 10 010 000
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 311 580	EUR 308 880	EUR 609 000
-Quote X ad accumulazione con copertura in EUR			EUR 279 040
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	EUR 33 973 120	EUR 33 508 900	EUR 33 692 690
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 217 944 000	EUR 259 476 810	EUR 349 209 530
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 24 533 810	EUR 12 345 900	EUR 10 010 000
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 172 600	EUR 146 870	EUR 4 468 060
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 59 945 550	EUR 50 081 330	EUR 26 812 760
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 341 530	EUR 1 553 580	EUR 1 766 990
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 111 342 060	EUR 100 260 700	EUR 98 374 690
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 5 289 410	EUR 6 196 180	EUR 10 010 000
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 2 016 370	GBP 841 016	GBP 17 653 184
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 3 297 830	GBP 4 498 282	GBP 19 977 024

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 413 221	GBP 1 616 633	GBP 912 793
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 89 487 929	GBP 102 261 797	GBP 109 790 629
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP 5 572 297	GBP 3 074 531	GBP 10 018
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 10 561 850	GBP 15 181 497	GBP 253 393 061
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 8 468 973	GBP 5 172 685	GBP 5 321 563
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY 11 220 848 632	JPY 10 026 130 000	JPY 5 065 865 000
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD 5 349 163	SGD 2 925 842	SGD 2 413 913
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 479 503 155	USD 542 872 026	USD 890 527 998
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 176 328 317	USD 122 562 160	USD 10 019
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 3 996 805	USD 671 080	USD 21 823 163
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 138 303 852	USD 114 140 779	USD 100 300 931
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 214 170	USD 897 864	USD 1 320 029
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 21 087 032	USD 12 408 857	USD 12 741 821
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 858 614 603	USD 938 381 769	USD 1 175 546 092
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 411 577 993	USD 240 517 839	USD 10 019
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 50 269 100	USD 49 429 806	USD 52 813 334
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	USD 11 714 255	USD 25 944 652	USD 10 019
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 1 282 076	USD 529 018	USD 3 499 766
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 74 201 293	USD 26 434 655	USD 42 202 007
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 182 420	USD 74 902	USD 577 996
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 94 328 121	USD 64 291 813	USD 134 829 178
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	USD 64 324 190	USD 39 613 983	USD 10 019
-Quote IRD a distribuzione mensile con copertura in USD	USD 59 899	USD 10 235	-
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	-	-	100 000
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	2 900 145	3 167 473	4 158 706
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	521 644	94 186	100
-Quote G ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	10 032
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	507 389	452 141	334 780
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1 341 853	1 437 251	1 627 202
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	13 200	7 000	-
-Quote G a distribuzione con copertura in CHF	6 071	1 672	1 976
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	26 368 406	24 666 433	30 914 158
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	2 699 888	759 716	100
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	79 709	52 174	301 031
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	15 854 085	10 585 040	7 407 283
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 116 624	1 134 035	1 209 708
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	16 175 063	13 372 080	14 058 893
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	362 967	333 882	100
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	3 000	3 000	6 000
-Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	2 700
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	355 814	345 168	348 425
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2 497 067	2 924 671	3 892 215
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	248 092	122 857	100
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	12 364	11 897	45 831
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	630 873	518 494	274 496

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>Numero di Quote in circolazione (cont.)</b>			
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	33 617	15 379	17 298
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 255 832	1 112 401	1 079 380
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	53 580	61 758	100
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	18 509	7 871	169 108
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	30 164	41 989	191 058
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	13 398	15 579	8 978
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	960 377	1 086 389	1 158 129
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	55 762	30 459	100
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	107 741	153 302	2 540 536
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	85 502	51 701	52 809
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	1 133 300	1 000 000	500 000
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	53 252	28 863	23 827
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	2 431 311	2 810 624	4 783 413
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	1 658 624	1 178 369	100
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	34 931	5 995	202 460
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 210 537	1 020 116	930 004
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	11 056	8 289	12 549
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	191 474	114 241	120 787
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6 296 675	7 005 463	9 077 576
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	3 894 937	2 319 362	100
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	491 293	478 461	514 449
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	115 605	253 663	100
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	12 416	5 075	33 775
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	721 101	254 473	408 743
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1 750	712	5 530
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	914 830	617 656	1 303 327
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	635 803	387 992	100
-Quote IRD a distribuzione mensile con copertura in USD	602	102	-
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	-	-	CAD 102,51
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 111,55	CHF 110,36	CHF 108,65
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 102,99	CHF 101,80	CHF 100,17
-Quote G ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	CHF 101,97
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 103,66	CHF 102,56	CHF 100,97
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 121,00	CHF 120,07	CHF 118,57
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF 100,58	CHF 101,60	-
-Quote G a distribuzione con copertura in CHF	CHF 97,21	CHF 99,10	CHF 100,60
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 170,95	EUR 168,68	EUR 165,45
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 103,65	EUR 102,18	EUR 100,16
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 105,79	EUR 104,29	EUR 102,19
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 105,22	EUR 103,83	EUR 101,83
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 104,41	EUR 103,77	EUR 102,54
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 148,82	EUR 147,29	EUR 144,90
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 103,02	EUR 101,86	EUR 100,16
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 103,86	EUR 102,96	EUR 101,50
-Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	EUR 103,35

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV per Quota (cont.)</b>			
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	EUR 95,48	EUR 97,08	EUR 96,70
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 87,28	EUR 88,72	EUR 89,72
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 98,89	EUR 100,49	EUR 100,16
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 94,84	EUR 96,40	EUR 97,49
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 95,02	EUR 96,59	EUR 97,68
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 99,40	EUR 101,02	EUR 102,15
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 88,66	EUR 90,13	EUR 91,14
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 98,72	EUR 100,33	EUR 100,16
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 108,94	GBP 106,85	GBP 104,39
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 109,33	GBP 107,13	GBP 104,56
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 105,48	GBP 103,77	GBP 101,67
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 93,18	GBP 94,13	GBP 94,80
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP 99,93	GBP 100,94	GBP 100,18
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 98,03	GBP 99,03	GBP 99,74
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 99,05	GBP 100,05	GBP 100,77
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY 9 901,04	JPY 10 026,13	JPY 10 131,73
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD 100,45	SGD 101,37	SGD 101,31
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 197,22	USD 193,15	USD 186,17
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 106,31	USD 104,01	USD 100,19
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 114,42	USD 111,94	USD 107,79
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 114,25	USD 111,89	USD 107,85
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 109,82	USD 108,32	USD 105,19
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 110,13	USD 108,62	USD 105,49
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 136,36	USD 133,95	USD 129,50
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 105,67	USD 103,70	USD 100,19
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 102,32	USD 103,31	USD 102,66
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	USD 101,33	USD 102,28	USD 100,19
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 103,26	USD 104,24	USD 103,62
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 102,90	USD 103,88	USD 103,25
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 104,24	USD 105,20	USD 104,52
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 103,11	USD 104,09	USD 103,45
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	USD 101,17	USD 102,10	USD 100,19
-Quote IRD a distribuzione mensile con copertura in USD	USD 99,50	USD 100,34	-

#### Classificazione:

\* Questi strumenti finanziari derivati sono OTC.

\*\* Questi strumenti finanziari derivati sono negoziati in borsa.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in borsa	76,39
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	9,35
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	10,53
Strumenti finanziari derivati OTC	0,88
Altre attività circolanti	2,85
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,79 % (2020: 89,21 %)</b>					
<b>AZIONI - n/a (2020: 0,05 %)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,79 % (2020: 89,16 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 2,39 % (2020: 1,04 %)</b>					
10 969 000	Spirit AeroSystems Inc	7,500	15/04/2025	11 488 876	0,51
9 743 000	SSL Robotics Llc	9,750	31/12/2023	10 520 296	0,47
3 625 000	TransDigm Inc	8,000	15/12/2025	3 824 701	0,17
13 135 000	TransDigm Inc	6,250	15/03/2026	13 646 477	0,61
13 379 000	TransDigm UK Holdings Plc	6,875	15/05/2026	14 004 803	0,63
<b>Compagnie aeree - 2,30 % (2020: 1,06 %)</b>					
5 585 000	American Airlines Inc	11,750	15/07/2025	6 785 775	0,30
3 725 000	American Airlines Inc	5,500	20/04/2026	3 812 202	0,17
5 000 000	Delta Air Lines Inc	3,625	15/03/2022	5 006 480	0,22
1 545 000	Delta Air Lines Inc	3,800	19/04/2023	1 575 394	0,07
4 150 000	Delta Air Lines Inc	4,500	20/10/2025	4 351 160	0,19
9 125 000	Delta Air Lines Inc	7,375	15/01/2026	10 568 736	0,47
9 610 000	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd	5,750	20/01/2026	9 870 623	0,44
6 305 000	United Airlines Holdings Inc	4,250	01/10/2022	6 385 073	0,29
3 225 000	United Airlines Inc	4,375	15/04/2026	3 244 108	0,15
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 4,08 % (2020: 4,17 %)</b>					
6 513 000	Adient Global Holdings Ltd	4,875	15/08/2026	6 529 087	0,29
22 104 000	American Axle & Manufacturing Inc	6,500	01/04/2027	22 960 530	1,03
1 215 000	Clarios Global LP	6,750	15/05/2025	1 270 556	0,06
4 089 000	Clarios Global LP	6,250	15/05/2026	4 253 501	0,19
8 605 000	Dana Financing Luxembourg Sarl	5,750	15/04/2025	8 798 096	0,39
5 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,250	20/09/2022	5 112 750	0,23
10 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,087	09/01/2023	10 138 700	0,45
3 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,096	04/05/2023	3 054 150	0,14
9 260 000	Goodyear Tire & Rubber Co	9,500	31/05/2025	10 012 514	0,45
8 855 000	Goodyear Tire & Rubber Co	5,000	31/05/2026	9 066 900	0,40
9 500 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	7,750	15/10/2025	10 173 455	0,45
<b>Banca - 0,55 % (2020: 0,74 %)</b>					
11 975 000	Deutsche Bank AG	4,296	24/05/2028	12 345 138	0,55
<b>Telediffusione - 5,80 % (2020: 6,29 %)</b>					
11 200 000	Audacy Capital Corp	6,500	01/05/2027	10 967 712	0,49
13 160 000	Gray Television Inc	5,875	15/07/2026	13 576 185	0,60
9 450 000	Gray Television Inc	7,000	15/05/2027	10 037 081	0,45
8 825 000	iHeartCommunications Inc	6,375	01/05/2026	9 151 481	0,41
6 195 000	Netflix Inc	5,500	15/02/2022	6 256 640	0,28

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,79 % (2020: 89,21 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,79 % (2020: 89,16 %) (cont.)</b>					
<b>Telediffusione - 5,80 % (2020: 6,29 %) (cont.)</b>					
22 580 000	Nexstar Broadcasting Inc	5,625	15/07/2027	23 453 620	1,05
4 775 000	Scripps Escrow Inc	5,875	15/07/2027	4 909 273	0,22
8 938 000	Sinclair Television Group Inc	5,875	15/03/2026	8 981 886	0,40
3 750 000	Sirius XM Radio Inc	5,000	01/08/2027	3 866 625	0,17
2 900 000	Sirius XM Radio Inc	4,000	15/07/2028	2 872 798	0,13
3 106 000	TEGNA Inc	5,500	15/09/2024	3 143 101	0,14
4 515 000	TEGNA Inc	4,750	15/03/2026	4 658 825	0,21
12 700 000	TEGNA Inc	4,625	15/03/2028	12 673 838	0,56
15 212 000	Univision Communications Inc	5,125	15/02/2025	15 446 189	0,69
<b>Materiali da costruzione - 0,54 % (2020: 2,31 %)</b>					
8 501 000	SRM Escrow Issuer Llc	6,000	01/11/2028	8 809 076	0,39
3 160 000	Standard Industries Inc	5,000	15/02/2027	3 244 288	0,15
<b>TV via satellite/cavo - 6,20 % (2020: 4,65 %)</b>					
7 640 000	CCO Holdings Llc	5,500	01/05/2026	7 896 933	0,35
9 600 000	CCO Holdings Llc	5,125	01/05/2027	9 896 496	0,44
4 330 000	CCO Holdings Llc	5,375	01/06/2029	4 587 787	0,21
14 975 000	CSC Holdings Llc	5,500	15/04/2027	15 400 290	0,69
15 450 000	CSC Holdings Llc	7,500	01/04/2028	16 420 569	0,73
9 830 000	DIRECTV Holdings Llc	5,875	15/08/2027	10 020 456	0,45
6 072 000	DISH DBS Corp	5,875	15/07/2022	6 154 852	0,27
4 650 000	DISH DBS Corp	5,000	15/03/2023	4 703 289	0,21
15 569 000	DISH DBS Corp	5,875	15/11/2024	15 774 978	0,70
1 925 000	DISH DBS Corp	7,375	01/07/2028	1 890 052	0,08
10 700 000	Radiate Holdco Llc	4,500	15/09/2026	10 653 348	0,48
12 200 000	UPC Holding BV	5,500	15/01/2028	12 511 954	0,56
4 000 000	Ziggo Bond Co BV	6,000	15/01/2027	4 139 520	0,19
18 195 000	Ziggo BV	5,500	15/01/2027	18 756 134	0,84
<b>Beni strumentali - 1,23 % (2020: 2,43 %)</b>					
1 871 000	EnPro Industries Inc	5,750	15/10/2026	1 956 542	0,09
5 000 000	Griffon Corp	5,750	01/03/2028	5 163 725	0,23
8 890 000	JB Poindexter & Co Inc	7,125	15/04/2026	9 289 695	0,41
10 486 000	Patrick Industries Inc	7,500	15/10/2027	11 134 559	0,50
<b>Prodotti chimici - 3,12 % (2020: 2,11 %)</b>					
1 815 000	CVR Partners LP	9,250	15/06/2023	1 830 954	0,08
15 395 000	Koppers Inc	6,000	15/02/2025	15 698 513	0,70
5 489 000	Kraton Polymers Llc	4,250	15/12/2025	5 672 936	0,25
4 110 000	Rain CII Carbon Llc	7,250	01/04/2025	4 187 063	0,19



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,79 % (2020: 89,21 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,79 % (2020: 89,16 %) (cont.)</b>					
<b>Prodotti chimici - 3,12 % (2020: 2,11 %) (cont.)</b>					
13 423 000	Rayonier AM Products Inc	7,625	15/01/2026	13 519 713	0,60
17 609 000	Trinseo Materials Operating SCA	5,375	01/09/2025	17 838 445	0,80
10 670 000	Tronox Inc	6,500	01/05/2025	11 184 507	0,50
<b>Beni di consumo - n/a (2020: 0,34 %)</b>					
<b>Imballaggi - 3,96 % (2020: 2,22 %)</b>					
6 590 000	Ardagh Packaging Finance Plc	5,250	30/04/2025	6 793 730	0,31
10 026 000	Ardagh Packaging Finance Plc	4,125	15/08/2026	10 151 626	0,45
3 837 000	Berry Global Inc	4,500	15/02/2026	3 864 070	0,17
8 977 000	Berry Global Inc	4,875	15/07/2026	9 325 532	0,42
7 050 000	CANPACK SA	3,125	01/11/2025	7 012 952	0,31
15 434 000	FXI Holdings Inc	7,875	01/11/2024	15 686 654	0,70
15 331 000	Greif Inc	6,500	01/03/2027	15 940 484	0,71
10 030 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	5,500	15/04/2024	10 054 273	0,45
9 550 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	9 878 281	0,44
<b>Servizi finanziari diversificati - 4,21 % (2020: 6,91 %)</b>					
13 171 000	Alliance Data Systems Corp	4,750	15/12/2024	13 366 984	0,60
11 750 000	goeasy Ltd	5,375	01/12/2024	12 061 140	0,54
9 125 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	9 255 077	0,42
10 000 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	10 288 700	0,46
5 875 000	LFS Topco Llc	5,875	15/10/2026	6 090 906	0,27
3 113 000	LPL Holdings Inc	4,625	15/11/2027	3 197 331	0,14
11 925 000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	6,000	15/01/2027	12 335 339	0,55
5 000 000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	5,500	15/08/2028	4 989 150	0,22
5 000 000	Navient Corp	6,500	15/06/2022	5 157 625	0,23
7 575 000	Navient Corp	5,500	25/01/2023	7 859 063	0,35
4 750 000	OneMain Finance Corp	6,125	15/03/2024	4 993 414	0,22
4 400 000	OneMain Finance Corp	8,875	01/06/2025	4 723 400	0,21
<b>Media diversificati - 0,96 % (2020: 0,79 %)</b>					
7 560 000	Clear Channel International BV	6,625	01/08/2025	7 813 109	0,35
10 915 000	Match Group Holdings II Llc	4,625	01/06/2028	11 092 423	0,50
2 392 000	Match Group Holdings II Llc	5,625	15/02/2029	2 564 272	0,11
<b>Energia - 6,09 % (2020: 2,53 %)</b>					
7 250 000	Antero Resources Corp	5,000	01/03/2025	7 302 200	0,33
5 400 000	Antero Resources Corp	8,375	15/07/2026	5 994 216	0,27
11 500 000	Ascent Resources Utica Holdings Llc	7,000	01/11/2026	11 689 635	0,52
7 000 000	Blue Racer Midstream Llc	7,625	15/12/2025	7 382 270	0,33

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,79 % (2020: 89,21 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,79 % (2020: 89,16 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 6,09 % (2020: 2,53 %) (cont.)</b>					
11 600 000	Chesapeake Energy Corp	5,500	01/02/2026	12 085 924	0,54
3 391 000	Consolidated Energy Finance SA	3,866	15/06/2022	3 334 189	0,15
4 550 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	4 591 405	0,20
5 000 000	CVR Energy Inc	5,250	15/02/2025	4 774 375	0,21
4 000 000	EQT Corp	3,125	15/05/2026	4 003 720	0,18
10 900 000	Genesis Energy LP	5,625	15/06/2024	10 821 520	0,48
2 250 000	Global Partners LP	7,000	01/08/2027	2 323 474	0,10
13 550 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	14 062 529	0,63
4 012 000	MEG Energy Corp	6,500	15/01/2025	4 082 190	0,18
5 969 000	Murphy Oil Corp	6,875	15/08/2024	6 051 939	0,27
5 224 000	Murphy Oil Corp	5,750	15/08/2025	5 320 317	0,24
8 190 000	Range Resources Corp	9,250	01/02/2026	8 809 451	0,39
13 055 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	13 877 661	0,62
8 075 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	8 233 593	0,37
1 724 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/09/2027	1 772 177	0,08
<b>Intrattenimento e cinema - 0,56 % (2020: 0,27 %)</b>					
12 468 000	Live Nation Entertainment Inc	4,875	01/11/2024	12 566 310	0,56
<b>Ambiente - 1,79 % (2020: 0,69 %)</b>					
9 294 000	Covanta Holding Corp	5,875	01/07/2025	9 567 058	0,42
15 081 000	Covanta Holding Corp	6,000	01/01/2027	15 643 521	0,70
11 655 000	GFL Environmental Inc	3,750	01/08/2025	11 816 247	0,53
2 972 000	GFL Environmental Inc	5,125	15/12/2026	3 083 272	0,14
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,51 % (2020: 1,92 %)</b>					
8 925 000	Albertsons Co Inc	3,500	15/02/2023	9 022 862	0,40
9 400 000	Albertsons Cos Inc	3,250	15/03/2026	9 396 522	0,42
5 000 000	Albertsons Cos Inc	4,625	15/01/2027	5 189 850	0,23
9 604 000	Albertsons Cos Llc	7,500	15/03/2026	10 263 987	0,46
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 2,05 % (2020: 2,61 %)</b>					
9 476 000	Herbalife Nutrition Ltd	7,875	01/09/2025	10 015 563	0,45
9 600 000	Performance Food Group Inc	5,500	15/10/2027	9 907 104	0,44
4 000 000	Pilgrim's Pride Corp	5,875	30/09/2027	4 205 240	0,19
15 210 000	Post Holdings Inc	5,750	01/03/2027	15 687 214	0,70
6 000 000	Post Holdings Inc	5,625	15/01/2028	6 185 430	0,27
<b>Giochi - 4,02 % (2020: 3,63 %)</b>					
12 710 000	Boyd Gaming Corp	4,750	01/12/2027	12 917 364	0,58
19 148 000	Caesars Entertainment Inc	6,250	01/07/2025	19 930 962	0,89

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,79 % (2020: 89,21 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,79 % (2020: 89,16 %) (cont.)</b>					
<b>Giochi - 4,02 % (2020: 3,63 %) (cont.)</b>					
3 520 000	Churchill Downs Inc	5,500	01/04/2027	3 631 833	0,16
9 835 000	Churchill Downs Inc	4,750	15/01/2028	10 035 782	0,45
10 250 000	International Game Technology Plc	4,125	15/04/2026	10 448 491	0,47
4 750 000	Penn National Gaming Inc	5,625	15/01/2027	4 870 602	0,22
13 981 000	Scientific Games International Inc	5,000	15/10/2025	14 364 429	0,64
8 515 000	Wynn Las Vegas Llc	5,500	01/03/2025	8 542 376	0,38
4 980 000	Wynn Resorts Finance Llc	7,750	15/04/2025	5 195 933	0,23
<b>Salute - 10,39 % (2020: 7,89 %)</b>					
3 360 000	AMN Healthcare Inc	4,625	01/10/2027	3 458 683	0,15
5 830 000	Bausch Health Americas Inc	9,250	01/04/2026	6 114 212	0,27
14 345 000	Bausch Health Americas Inc	8,500	31/01/2027	14 783 096	0,66
17 024 000	Bausch Health Cos Inc	6,125	15/04/2025	17 216 882	0,77
11 635 000	Centene Corp	4,250	15/12/2027	12 085 333	0,54
14 685 000	Community Health Systems Inc	8,000	15/03/2026	15 364 842	0,69
8 585 000	Encompass Health Corp	5,750	15/09/2025	8 764 512	0,39
12 975 000	IQVIA Inc	5,000	15/05/2027	13 391 822	0,60
12 078 000	Legacy LifePoint Health Llc	6,750	15/04/2025	12 571 205	0,56
5 460 000	Legacy LifePoint Health Llc	4,375	15/02/2027	5 385 662	0,24
13 314 000	MEDNAX Inc	6,250	15/01/2027	13 912 597	0,62
17 036 000	ModivCare Inc	5,875	15/11/2025	17 749 297	0,79
8 218 000	Molina Healthcare Inc	5,375	15/11/2022	8 492 892	0,38
14 844 000	Prime Healthcare Services Inc	7,250	01/11/2025	15 656 561	0,70
12 627 000	RP Escrow Issuer Llc	5,250	15/12/2025	12 488 482	0,56
9 625 000	Sabra Health Care LP	5,125	15/08/2026	10 663 805	0,48
18 325 000	Select Medical Corp	6,250	15/08/2026	19 263 332	0,86
6 858 000	Tenet Healthcare Corp	4,625	15/07/2024	6 935 290	0,31
10 510 000	Tenet Healthcare Corp	4,875	01/01/2026	10 758 614	0,48
4 918 000	Tenet Healthcare Corp	6,250	01/02/2027	5 101 933	0,23
2 500 000	Tenet Healthcare Corp	4,625	15/06/2028	2 553 788	0,11
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 5,55 % (2020: 6,14 %)</b>					
5 593 000	HAT Holdings I Llc	6,000	15/04/2025	5 799 549	0,26
13 951 000	Iron Mountain Inc	4,875	15/09/2027	14 207 419	0,63
7 700 000	iStar Inc	4,750	01/10/2024	7 972 003	0,36
3 325 000	iStar Inc	4,250	01/08/2025	3 370 835	0,15
2 000 000	KB Home	7,625	15/05/2023	2 118 910	0,09
7 300 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	7 352 925	0,33
9 900 000	Mattamy Group Corp	5,250	15/12/2027	10 298 425	0,46
4 125 000	Outfront Media Capital Llc	6,250	15/06/2025	4 298 044	0,19
9 450 000	RLJ Lodging Trust LP	3,750	01/07/2026	9 351 059	0,42

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,79 % (2020: 89,21 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,79 % (2020: 89,16 %) (cont.)</b>					
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 5,55 % (2020: 6,14 %) (cont.)</b>					
11 675 000	Service Properties Trust	5,000	15/08/2022	11 642 777	0,52
4 500 000	Service Properties Trust	4,500	15/06/2023	4 473 518	0,20
3 625 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	3 550 978	0,16
6 900 000	Starwood Property Trust Inc	5,500	01/11/2023	7 121 490	0,32
5 000 000	Taylor Morrison Communities Inc	5,875	15/04/2023	5 192 325	0,23
7 429 000	TRI Pointe Group Inc	5,875	15/06/2024	8 055 636	0,36
13 750 000	Uniti Group LP	7,875	15/02/2025	14 395 356	0,64
5 150 000	VICI Properties LP	3,500	15/02/2025	5 216 718	0,23
<b>Hotel - 0,23 % (2020: n/a)</b>					
5 000 000	Park Intermediate Holdings Llc	5,875	01/10/2028	5 168 525	0,23
<b>Assicurazioni - n/a (2020: 0,43 %)</b>					
<b>Tempo libero -3,05 % (2020: 3,34 %)</b>					
11 750 000	Carnival Corp	10,500	01/02/2026	13 411 568	0,60
5 000 000	Carnival Corp	5,750	01/03/2027	4 876 625	0,22
4 650 000	Cedar Fair LP	5,375	01/06/2024	4 703 684	0,21
4 000 000	Cedar Fair LP	5,500	01/05/2025	4 136 680	0,18
1 480 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	10,875	01/06/2023	1 611 616	0,07
15 957 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9,125	15/06/2023	16 957 185	0,76
2 386 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	11,500	01/06/2025	2 674 825	0,12
11 445 000	Six Flags Entertainment Corp	4,875	31/07/2024	11 545 144	0,52
2 845 000	Viking Cruises Ltd	6,250	15/05/2025	2 781 357	0,12
5 000 000	Viking Cruises Ltd	13,000	15/05/2025	5 646 725	0,25
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 1,45 % (2020: 4,18 %)</b>					
5 795 000	Arconic Corp	6,125	15/02/2028	6 038 941	0,27
3 426 000	Constellium SE	5,875	15/02/2026	3 471 686	0,15
11 131 000	Hudbay Minerals Inc	4,500	01/04/2026	10 958 970	0,49
11 650 000	Perenti Finance Pty Ltd	6,500	07/10/2025	11 994 751	0,54
<b>Carta - 0,24 % (2020: 0,77 %)</b>					
5 260 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	5 435 579	0,24
<b>Stampa ed editoria - 0,63 % (2020: 0,52 %)</b>					
13 700 000	Cimpress Plc	7,000	15/06/2026	14 191 282	0,63
<b>Servizi - 8,74 % (2020: 3,15 %)</b>					
17 284 000	Allied Universal Holdco Llc	6,625	15/07/2026	17 822 397	0,80
4 547 000	APX Group Inc	6,750	15/02/2027	4 736 269	0,21

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,79 % (2020: 89,21 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,79 % (2020: 89,16 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi - 8,74 % (2020: 3,15 %) (cont.)</b>					
9 600 000	Aramark Services Inc	6,375	01/05/2025	10 023 360	0,45
9 055 000	Aramark Services Inc	5,000	01/02/2028	9 117 932	0,41
2 500 000	Beacon Roofing Supply Inc	4,500	15/11/2026	2 580 025	0,11
10 161 000	Garda World Security Corp	4,625	15/02/2027	9 953 614	0,44
15 820 000	GPD Cos Inc	10,125	01/04/2026	16 823 621	0,75
11 323 000	Graham Holdings Co	5,750	01/06/2026	11 784 356	0,53
9 740 000	Herc Holdings Inc	5,500	15/07/2027	10 093 367	0,45
10 070 000	KAR Auction Services Inc	5,125	01/06/2025	10 017 183	0,45
2 100 000	Modulaire Global Finance Plc	8,000	15/02/2023	2 132 550	0,10
16 590 000	Nielsen Finance Llc	5,625	01/10/2028	16 969 745	0,76
4 131 000	Picasso Finance Sub Inc	6,125	15/06/2025	4 298 450	0,19
7 350 000	Prime Security Services Borrower Llc	5,250	15/04/2024	7 715 001	0,34
10 384 000	Sabre GBLB Inc	7,375	01/09/2025	10 763 120	0,48
12 250 000	Uber Technologies Inc	8,000	01/11/2026	13 061 562	0,58
4 750 000	United Rentals North America Inc	5,500	15/05/2027	4 940 831	0,22
7 180 000	Univar Solutions USA Inc	5,125	01/12/2027	7 516 814	0,34
10 815 000	WASH Multifamily Acquisition Inc	5,750	15/04/2026	11 160 431	0,50
13 435 000	WESCO Distribution Inc	7,125	15/06/2025	14 207 983	0,63
<b>Acciaio - 1,26 % (2020: 0,34 %)</b>					
9 155 000	Carpenter Technology Corp	6,375	15/07/2028	9 681 880	0,43
1 585 000	Cleveland-Cliffs Inc	9,875	17/10/2025	1 785 352	0,08
15 848 000	Cleveland-Cliffs Inc	6,750	15/03/2026	16 775 108	0,75
<b>Grande distribuzione - 0,86 % (2020: 1,91 %)</b>					
6 230 000	Abercrombie & Fitch Management Co	8,750	15/07/2025	6 709 803	0,30
12 565 000	LSF9 Atlantis Holdings Llc	7,750	15/02/2026	12 645 793	0,56
<b>Tecnologia - 2,62 % (2020: 4,22 %)</b>					
21 883 000	Amkor Technology Inc	6,625	15/09/2027	23 190 619	1,03
4 600 000	CommScope Inc	6,000	01/03/2026	4 712 148	0,21
2 850 000	Go Daddy Operating Co Llc	5,250	01/12/2027	2 958 642	0,13
4 325 000	Nuance Communications Inc	5,625	15/12/2026	4 460 156	0,20
6 426 000	Open Text Corp	5,875	01/06/2026	6 625 720	0,30
16 319 000	Veritas US Inc	7,500	01/09/2025	16 830 845	0,75
<b>Telecomunicazioni - 6,51 % (2020: 8,46 %)</b>					
14 660 000	Altice France SA	8,125	01/02/2027	15 652 702	0,70
4 800 000	Altice France SA	5,500	15/01/2028	4 760 160	0,21
11 161 000	Connect Finco Sarl	6,750	01/10/2026	11 651 303	0,52
4 607 000	GCI Llc	4,750	15/10/2028	4 721 645	0,21

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,79 % (2020: 89,21 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,79 % (2020: 89,16 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 6,51 % (2020: 8,46 %) (cont.)</b>					
5 887 000	Hughes Satellite Systems Corp	5,250	01/08/2026	6 413 592	0,29
5 005 000	Hughes Satellite Systems Corp	6,625	01/08/2026	5 566 336	0,25
8 480 000	Intelsat Jackson Holdings SA	8,000	15/02/2024	8 645 021	0,38
10 444 000	Level 3 Financing Inc	5,375	01/05/2025	10 678 624	0,48
20 266 000	Level 3 Financing Inc	5,250	15/03/2026	20 784 708	0,93
8 000 000	Lumen Technologies Inc	7,500	01/04/2024	8 690 840	0,39
7 724 000	Lumen Technologies Inc	5,125	15/12/2026	7 750 069	0,35
11 020 000	Lumen Technologies Inc	4,000	15/02/2027	10 962 916	0,49
5 000 000	Qwest Corp	6,750	01/12/2021	5 000 000	0,22
8 070 000	Sprint Corp	7,875	15/09/2023	8 877 282	0,40
5 000 000	Sprint Corp	7,125	15/06/2024	5 610 400	0,25
5 250 000	Telesat Canada	5,625	06/12/2026	4 828 373	0,21
5 000 000	Virgin Media Secured Finance Plc	5,500	15/05/2029	5 202 600	0,23
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - n/a (2020: 0,87 %)</b>					
<b>Servizi pubblici - 0,90 % (2020: 0,23 %)</b>					
5 400 000	Calpine Corp	5,250	01/06/2026	5 533 313	0,25
13 948 000	Clearway Energy Operating Llc	4,750	15/03/2028	14 689 615	0,65
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 2 132 014 644)</b>				<b>2 101 478 407</b>	<b>93,79</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 2 132 014 644)</b>				<b>2 101 478 407</b>	<b>93,79</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 5,10 % (2020: 6,45 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2020: 0,49 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 0,55 % (2020: n/a)</b>					
7 225 000	AAdvantage Loyalty IP Ltd	5,500	20/04/2028	7 437 235	0,33
4 975 000	United Airlines Inc	4,500	21/04/2028	4 976 368	0,22
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,22 % (2020: n/a)</b>					
4 936 375	Autokinton US Holdings Inc	5,000	06/04/2028	4 937 017	0,22
<b>Telediffusione - 0,16 % (2020: 0,22 %)</b>					
3 645 101	Nexstar Broadcasting Inc	2,675	18/09/2026	3 624 925	0,16

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 5,10 % (2020: 6,45 %) (cont.)</b>					
<b>TV via satellite/cavo - 0,42 % (2020: n/a)</b>					
9 375 000	Directv Financing Llc	5,750	02/08/2027	9 370 734	0,42
<b>Prodotti chimici - n/a (2020: 0,30 %)</b>					
<b>Media diversificati - 0,34 % (2020: 0,45 %)</b>					
7 706 476	Clear Channel Outdoor Holdings I	3,675	21/08/2026	7 552 886	0,34
<b>Giochi - 0,71 % (2020: 0,96 %)</b>					
7 425 000	Caesars Resort Collection Llc	3,675	21/07/2025	7 425 371	0,33
8 575 226	Golden Nugget Inc	3,250	04/10/2023	8 518 973	0,38
<b>Salute - 0,96 % (2020: 1,49 %)</b>					
6 100 278	Heartland Dental Llc	3,675	30/04/2025	6 017 253	0,27
8 825 000	Mph Acquisition Holdings Llc	4,750	17/08/2028	8 438 906	0,38
7 123 562	Sedgwick Claims Management Services	3,425	31/12/2025	6 994 448	0,31
<b>Assicurazioni - 0,34 % (2020: 0,46 %)</b>					
7 719 839	Acrisure Llc	3,675	15/02/2027	7 555 792	0,34
<b>Grande distribuzione - 0,44 % (2020: n/a)</b>					
9 950 000	S&S Holdings Llc	5,500	11/03/2028	9 945 871	0,44
<b>Tecnologia - 0,10 % (2020: 0,14 %)</b>					
2 357 187	Logmein Incorporated	4,925	31/08/2027	2 346 144	0,10
<b>Telecomunicazioni - 0,61 % (2020: 1,52 %)</b>					
13 600 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,750	27/11/2023	13 664 804	0,61
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,25 % (2020: n/a)</b>					
5 536 125	American Trailer World Corp	4,500	03/03/2028	5 490 009	0,25
<b>Servizi pubblici - n/a (2020: 0,42 %)</b>					
<b>Totale prestiti societari (costo: USD 114 057 302)</b>				<b>114 296 736</b>	<b>5,10</b>
<b>Investimenti (costo: USD 2 246 071 946)</b>				<b>2 215 775 143</b>	<b>98,89</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
PRESTITI NON FINANZIATI -n/a (2020: (0,09 %))					
Salute - n/a (2020: (0,09 %))					

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (1,58)% (2020: 0,51 %)

#### Contratti di cambio a termine - (1,58)% (2020: 0,51 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	CHF 31 487 855	USD 34 067 984	5	19 734	0,00
14/02/2022	State Street Bank	CHF 1 216 007	USD 1 314 639	3	2 876	0,00
08/12/2021	State Street Bank	CHF 157 448	USD 169 587	1	579	0,00
14/02/2022	State Street Bank	EUR 1 361 999	USD 1 535 004	2	1 656	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 62 345	CAD 77 645	2	1 789	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 81 879	CAD 104 207	1	646	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 1 811 291	CHF 1 662 121	3	14 914	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 1 219 711	CHF 1 115 345	7	12 273	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 136 278	CHF 125 067	4	772	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 63 338 404	EUR 54 221 041	12	2 300 503	0,09
14/01/2022	State Street Bank	USD 12 594 377	EUR 10 850 894	7	360 128	0,01
14/02/2022	State Street Bank	USD 9 380 248	EUR 8 157 090	3	177 099	0,01
14/01/2022	State Street Bank	USD 2 861 726	GBP 2 083 540	16	102 883	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 2 207 108	GBP 1 614 721	17	70 815	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 2 524 306	GBP 1 866 513	8	52 933	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 25 037	JPY 2 823 873	2	167	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 12 296	JPY 1 376 208	2	166	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 35 041	JPY 3 964 615	2	86	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 272 958	NOK 2 374 541	3	12 357	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 16 602	NOK 141 877	1	1 035	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 115 119	SEK 991 775	3	5 824	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 56 471	SEK 492 875	3	2 067	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 10 093	SEK 86 691	1	521	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 4 101	SGD 5 535	4	66	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 2 456	SGD 3 321	3	34	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 408	SGD 550	1	7	0,00
08/12/2021	State Street Bank	CAD 2 239 865	USD 1 767 650	4	(21 597)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	CAD 2 113 792	USD 1 697 606	3	(49 092)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	CAD 2 177 234	USD 1 748 117	3	(50 068)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	CHF 1 741 907	USD 1 909 958	4	(24 227)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	CHF 38 873 738	USD 42 236 994	8	(223 272)	(0,01)
14/02/2022	State Street Bank	CHF 31 320 433	USD 34 317 200	4	(382 247)	(0,02)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 269 131 896	USD 311 799 509	12	(8 154 335)	(0,36)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 266 004 656	USD 308 573 735	17	(8 656 770)	(0,37)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 303 848 945	USD 359 317 760	17	(17 267 859)	(0,76)
14/02/2022	State Street Bank	GBP 27 045 430	USD 36 633 052	8	(823 319)	(0,04)



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (1,58)% (2020: 0,51 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,58)% (2020: 0,51 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	GBP 27 477 277	USD 37 475 346	6	(1 092 253)	(0,05)
08/12/2021	State Street Bank	GBP 26 766 973	USD 36 820 728	8	(1 407 775)	(0,06)
14/02/2022	State Street Bank	JPY 54 672 953	USD 482 981	1	(941)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	JPY 58 893 971	USD 525 730	2	(6 612)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	JPY 53 711 335	USD 487 377	3	(14 326)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	NOK 10 244 586	USD 1 178 609	3	(54 281)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	NOK 7 875 800	USD 922 251	3	(58 119)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	NOK 8 075 459	USD 944 800	3	(59 181)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	SEK 14 848 501	USD 1 701 866	2	(62 869)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	SEK 15 155 906	USD 1 760 514	2	(90 316)	(0,01)
14/02/2022	State Street Bank	SEK 15 006 360	USD 1 747 677	3	(90 815)	(0,01)
14/01/2022	State Street Bank	SGD 130 760	USD 96 538	2	(1 191)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	SGD 128 076	USD 95 008	2	(1 630)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	SGD 132 232	USD 98 185	3	(1 749)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	USD 500 670	CHF 462 720	1	(255)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	USD 262 131	CHF 242 853	3	(996)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	USD 6 337 727	CHF 5 865 597	3	(1 658)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	USD 51 093	JPY 5 800 000	1	(30)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	USD 54 472	JPY 6 200 000	1	(192)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					3 141 930	0,11
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(38 597 975)	(1,69)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(35 456 045)</b>	<b>(1,58)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>(35 456 045)</b>	<b>(1,58)</b>

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	2 180 319 098	97,31
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 2,96 %)	37 295 889	1,66
Crediti (2020: 2,29 %)	39 821 225	1,78
<b>Totale</b>	<b>2 257 436 212</b>	<b>100,75</b>
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (2020: (0,00)%)	(128)	(0,00)
Debiti (2020: (1,33)%)	(16 905 935)	(0,75)
<b>NAV</b>	<b>2 240 530 149</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV</b>	USD 2 240 530 149	USD 1 642 643 958	USD 2 401 683 291
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD 6 348 848	CAD 6 332 434	CAD 42 204 757
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 13 963 875	CHF 14 286 087	CHF 17 017 810
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 41 998 141	CHF 24 952 516	CHF 3 374 266
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 31 452 649	CHF 22 191 345	CHF 31 260 746
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 3 502 711	CHF 1 823 205	CHF 9 412 849
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 5 036 402	CHF 6 876 089	CHF 5 021 681
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 137 797 239	EUR 127 775 040	EUR 165 090 644
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 270 599 015	EUR 160 745 621	EUR 245 647 704
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 10 498 661	EUR 8 964 370	EUR 8 855 926
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 138 972 771	EUR 129 795 578	EUR 158 532 338
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 78 589 565	EUR 21 516 217	EUR 154 807 658
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 27 939 541	EUR 31 042 826	EUR 31 855 183
-Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	EUR 43 954 738	EUR 35 727 123	EUR 29 360 139
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 20 880 419	EUR 20 371 133	EUR 69 244 038
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 6 367 322	EUR 9 107 159	EUR 12 293 424
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 32 296 010	EUR 29 832 392	EUR 20 067 354
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 3 165 615	GBP 2 025 424	GBP 4 444 330
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 2 942 550	GBP 2 768 649	GBP 3 587 146
-Quote S discrezionali con copertura in GBP	GBP 1 071	GBP 5 346	GBP 5 457
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 6 336 631	GBP 5 631 350	GBP 4 008 828
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 36 084 565	GBP 34 205 996	GBP 48 293 638
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP 3 471 582	GBP 3 222 358	GBP 3 655 772
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 23 757 144	GBP 22 193 284	GBP 25 775 675
-Quote S a distribuzione con copertura in JPY	JPY 148 094 732	JPY 158 334 771	JPY 1 279 450 468
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 23 841 610	NOK 27 123 664	NOK 57 293 966
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 43 322 912	SEK 47 189 479	SEK 52 521 549
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD 381 991	SGD 376 666	SGD 384 360
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 262 762 318	USD 223 214 465	USD 330 336 710
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 335 309 427	USD 92 553 862	USD 224 068 448
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 2 203 506	USD 1 642 869	USD 3 401 766
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 127 126	USD 105 110	USD 102 120
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 254 106 826	USD 215 511 246	USD 260 493 332
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 114 723 524	USD 121 870 572	USD 210 770 936
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 16 569 054	USD 11 214 265	USD 14 105 618
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 66 463 265	USD 19 497 673	USD 32 838 420
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 77 441 605	USD 52 167 323	USD 57 412 136
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 28 656 894	USD 30 879 794	USD 42 742 948
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	43 882	44 930	307 974
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	120 316	125 119	151 068
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	397 371	240 483	33 026
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	269 864	192 985	274 699
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	32 289	17 137	89 946
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	65 011	86 253	60 641

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>Numero di Quote in circolazione (cont.)</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1 079 070	1 020 160	1 339 913
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2 357 545	1 430 885	2 227 289
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	102 536	89 118	88 515
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1 126 654	1 069 685	1 324 082
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	680 017	190 409	1 396 803
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	378 944	410 348	406 887
-Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	526 152	416 303	331 229
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	281 635	267 865	879 848
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	85 894	119 768	156 226
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	433 329	390 272	253 696
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	27 189	17 842	39 967
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	23 400	22 513	29 690
-Quote S discrezionali con copertura in GBP	12	12	59
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	82 476	71 911	49 688
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	458 916	426 828	584 881
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	45 197	41 154	45 312
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	294 279	269 696	304 066
-Quote S a distribuzione con copertura in JPY	197 459 643	208 335 225	1 619 557 555
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	177 182	206 452	443 006
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	354 090	393 508	444 232
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	4 572	4 422	4 422
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 832 501	1 599 989	2 453 299
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	2 590 062	736 249	1 850 429
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	18 950	14 439	30 788
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 184	1 000	1 000
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 834 309	1 594 136	1 990 474
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	883 236	967 150	1 738 317
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	199 531	132 572	164 248
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	792 078	228 123	378 410
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	925 560	612 077	663 494
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	336 388	355 881	485 164
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD 144,68	CAD 140,94	CAD 137,04
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 116,06	CHF 114,18	CHF 112,65
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 105,69	CHF 103,76	CHF 102,17
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 116,55	CHF 114,99	CHF 113,80
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 108,48	CHF 106,39	CHF 104,65
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 77,47	CHF 79,72	CHF 82,76
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 127,70	EUR 125,25	EUR 123,21
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 114,78	EUR 112,34	EUR 110,29
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 102,39	EUR 101,04	EUR 100,05
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 123,35	EUR 121,34	EUR 119,73
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 115,57	EUR 113,00	EUR 110,83
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 73,73	EUR 75,65	EUR 78,29
-Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	EUR 83,54	EUR 85,82	EUR 88,64
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR74,14	EUR76,05	EUR78,70

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV per Quota (cont.)</b>			
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 74,13	EUR 76,04	EUR 78,69
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 74,53	EUR 76,44	EUR 79,10
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 116,43	GBP 113,52	GBP 111,20
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 125,75	GBP 122,98	GBP 120,82
-Quote S discrezionali con copertura in GBP	GBP 89,22	GBP 90,61	GBP 92,49
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 76,83	GBP 78,31	GBP 80,68
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 78,63	GBP 80,14	GBP 82,57
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP 76,81	GBP 78,30	GBP 80,68
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 80,73	GBP 82,29	GBP 84,77
-Quote S a distribuzione con copertura in JPY	JPY 0,75	JPY 0,76	JPY 0,79
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 134,56	NOK 131,38	NOK 129,33
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 122,35	SEK 119,92	SEK 118,23
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD 83,55	SGD 85,18	SGD 86,92
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 143,39	USD 139,51	USD 134,65
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 129,46	USD 125,71	USD 121,09
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	USD 116,28	USD 113,78	USD 110,49
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 107,37	USD 105,11	USD 102,12
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 138,53	USD 135,19	USD 130,87
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 129,89	USD 126,01	USD 121,25
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	USD 83,04	USD 84,59	USD 85,88
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 83,91	USD 85,47	USD 86,78
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 83,67	USD 85,23	USD 86,53
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 85,19	USD 86,77	USD 88,10

**Classificazione:**

\* Tutti gli strumenti finanziari derivati sono OTC.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

	<b>% DEL TOTALE ATTIVITÀ</b>
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in borsa	44,26
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	37,33
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	14,91
Strumenti finanziari derivati OTC	0,14
Altre attività circolanti	3,36
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

## Muzinich Sustainable Credit Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,40 % (2020: 96,54 %)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,40 % (2020: 96,54 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 0,44 % (2020: 0,36 %)</b>					
1 175 000	Spirit AeroSystems Inc	5,500	15/01/2025	1 077 344	0,44
<b>Compagnie aeree - 1,31 % (2020: 0,68 %)</b>					
1 575 000	Delta Air Lines Inc	7,375	15/01/2026	1 620 640	0,65
200 000	Deutsche Lufthansa AG	3,000	29/05/2026	194 498	0,08
1 500 000	Deutsche Lufthansa AG	3,500	14/07/2029	1 429 740	0,58
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 5,00 % (2020: 6,08 %)</b>					
750 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	756 908	0,31
500 000	General Motors Co	6,125	01/10/2025	512 973	0,21
1 325 000	General Motors Co	6,800	01/10/2027	1 442 166	0,58
900 000	General Motors Financial Co Inc	2,250	06/09/2024	1 076 200	0,43
500 000	General Motors Financial Co Inc	2,750	20/06/2025	459 527	0,19
575 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,625	15/05/2025	582 320	0,24
1 000 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	1 014 570	0,41
814 000	Lear Corp	3,800	15/09/2027	790 373	0,32
1 100 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	1 064 305	0,43
900 000	RCI Banque SA	2,625	18/02/2030	895 671	0,36
1 400 000	Valeo	1,000	03/08/2028	1 351 854	0,55
800 000	ZF Finance GmbH	2,250	03/05/2028	794 768	0,32
1 700 000	ZF North America Capital Inc	4,750	29/04/2025	1 611 035	0,65
<b>Banca - 19,55 % (2020: 14,06 %)</b>					
1 000 000	Abanca Corp Bancaria SA	6,125	18/01/2029	1 082 320	0,44
2 200 000	ABN AMRO Bank NV	4,400	27/03/2028	2 027 254	0,82
500 000	AIB Group Plc	1,875	19/11/2029	506 960	0,21
2 500 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd	2,950	22/07/2030	2 282 571	0,92
1 100 000	Banco Comercial Portugues SA	3,871	27/03/2030	1 090 342	0,44
700 000	Banco de Sabadell SA	5,375	12/12/2028	754 740	0,31
1 500 000	Banco Santander SA	2,250	04/10/2032	1 735 503	0,70
1 500 000	Bank Leumi Le-Israel BM	3,275	29/01/2031	1 339 286	0,54
2 180 000	Bank of Ireland Group Plc	4,125	19/09/2027	1 962 197	0,79
600 000	Bank of Ireland Group Plc	2,375	14/10/2029	616 788	0,25
1 000 000	Bank ofAmerica Corp	0,455	22/09/2026	1 017 120	0,41
1 500 000	Barclays Plc	7,125	01/10/2026	1 918 544	0,78
1 350 000	BBVA Bancomer SA	6,750	30/09/2022	1 248 906	0,51
800 000	BNP Paribas SA	2,000	24/05/2031	928 864	0,38
1 000 000	BNP Paribas SA	4,375	01/03/2033	968 540	0,39
800 000	Commerzbank AG	8,125	19/09/2023	786 415	0,32
1 000 000	Commerzbank AG	4,000	05/12/2030	1 083 120	0,44
1 200 000	Cooperatieve Rabobank UA	4,000	10/04/2029	1 121 458	0,45

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,40 % (2020: 96,54 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,40 % (2020: 96,54 %) (cont.)</b>					
<b>Banca - 19,55 % (2020: 14,06 %) (cont.)</b>					
1 400 000	Erste Group Bank AG	6,500	23/09/2026	1 537 928	0,62
1 200 000	Ibercaja Banco SA	7,000	23/03/2024	1 254 888	0,51
1 000 000	ING Groep NV	4,700	22/03/2028	925 069	0,37
1 400 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,360	26/09/2024	1 425 410	0,58
2 500 000	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	3,077	07/04/2031	2 215 485	0,90
1 500 000	National Australia Bank Ltd	3,933	02/08/2034	1 429 572	0,58
370 000	Natwest Group Plc	2,105	28/11/2031	427 460	0,17
1 720 000	NatWest Group Plc	3,754	01/11/2029	1 602 284	0,65
700 000	NatWest Group Plc	3,622	14/08/2030	859 473	0,35
1 200 000	NBK SPC Ltd	1,625	15/09/2027	1 041 485	0,42
2 300 000	QNB Finance Ltd	1,375	26/01/2026	2 000 812	0,81
500 000	Raiffeisen Bank International AG	1,500	12/03/2030	504 220	0,20
900 000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	0,750	03/11/2031	897 273	0,36
3 900 000	Standard Chartered Plc	3,516	12/02/2030	3 563 446	1,44
1 400 000	UniCredit SpA	7,296	02/04/2034	1 484 938	0,60
1 450 000	Virgin Money UK Plc	7,875	14/12/2028	1 896 109	0,77
250 000	Virgin Money UK Plc	5,125	11/12/2030	318 717	0,13
240 000	Virgin Money UK Plc	2,625	19/08/2031	279 683	0,11
1 555 000	Westpac Banking Corp	2,894	04/02/2030	1 415 221	0,57
800 000	Westpac Banking Corp	4,322	23/11/2031	771 925	0,31
<b>Telediffusione - 1,21 % (2020: 0,98 %)</b>					
1 150 000	Pinewood Finance Co Ltd	3,250	30/09/2025	1 352 003	0,55
1 775 000	TEGNA Inc	4,750	15/03/2026	1 627 170	0,66
<b>Materiali da costruzione - 0,70 % (2020: 0,66 %)</b>					
1 700 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	1 729 495	0,70
<b>TV via satellite/cavo - 0,57 % (2020: 0,76 %)</b>					
1 400 000	United Group BV	4,875	01/07/2024	1 413 790	0,57
<b>Beni strumentali - 0,18 % (2020: 1,78 %)</b>					
450 000	AGCO International Holdings BV	0,800	06/10/2028	448 114	0,18
<b>Prodotti chimici - 1,20 % (2020: 1,90 %)</b>					
450 000	INEOS Quattro Finance 2 Plc	2,500	15/01/2026	444 429	0,18
550 000	MEGlobal Canada Ulc	5,000	18/05/2025	534 030	0,22
2 000 000	Phosagro OAO Via Phosagro Bond Funding DAC	2,600	16/09/2028	1 743 930	0,70
250 000	SCIL IV Llc	3,827	01/11/2026	252 110	0,10

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,40 % (2020: 96,54 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,40 % (2020: 96,54 %) (cont.)</b>					
<b>Imballaggi - 1,25 % (2020: 1,50 %)</b>					
1 925 000	Ardagh Packaging Finance Plc	5,250	30/04/2025	1 763 070	0,71
150 000	Berry Global Inc	1,570	15/01/2026	130 705	0,05
1 180 000	Berry Global Inc	1,500	15/01/2027	1 202 856	0,49
<b>Servizi finanziari diversificati - 9,53 % (2020: 10,95 %)</b>					
767 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,150	15/02/2024	704 304	0,29
750 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	741 937	0,30
330 000	BOC Aviation Ltd	2,750	02/12/2023	301 424	0,12
2 800 000	BOC Aviation Ltd	1,750	21/01/2026	2 452 398	0,99
625 000	Bracken MidCo1 Plc	6,750	01/11/2027	731 934	0,30
200 000	CDBL Funding 2	3,000	01/08/2022	179 614	0,07
1 275 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	1 278 468	0,52
275 000	Encore Capital Group Inc	5,375	15/02/2026	334 799	0,14
400 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	419 644	0,17
1 965 000	Intermediate Capital Group Plc	1,625	17/02/2027	2 008 368	0,81
1 150 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	1 187 386	0,48
850 000	Jerrold Finco Plc	5,250	15/01/2027	1 010 966	0,41
275 000	Lincoln Financing Sarl	3,625	01/04/2024	276 114	0,11
150 000	Lincoln Financing Sarl	3,875	01/04/2024	150 258	0,06
1 000 000	Mirae Asset Securities Co Ltd	2,125	30/07/2023	900 706	0,37
2 100 000	Peugeot Invest	1,875	30/10/2026	2 177 007	0,88
1 300 000	REC Ltd	2,250	01/09/2026	1 134 410	0,46
650 000	Sherwood Financing Plc	4,625	15/11/2027	649 590	0,26
1 400 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	1 385 160	0,56
2 825 000	SoftBank Group Corp	4,000	06/07/2026	2 450 425	0,99
605 000	Tesco Personal Finance Group Plc	3,500	25/07/2025	739 246	0,30
946 000	TP ICAP Ltd	5,250	26/01/2024	1 192 616	0,48
1 200 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	1 147 388	0,46
<b>Media diversificati - 0,04 % (2020: 0,74 %)</b>					
100 000	Adevinta ASA	3,000	15/11/2027	101 987	0,04
<b>Energia - 2,52 % (2020: 1,45 %)</b>					
875 000	Eni SpA	3,375	15/04/2023	916 169	0,37
1 000 000	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	5,125	16/05/2024	961 556	0,39
400 000	Plains All American Pipeline LP	4,650	15/10/2025	388 213	0,16
350 000	Saipem Finance International BV	2,750	05/04/2022	351 085	0,14
1 200 000	TotalEnergies SE	1,625	23/02/2027	1 179 792	0,48
1 000 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	2,499	01/10/2022	984 420	0,40
1 400 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	1 435 994	0,58

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,40 % (2020: 96,54 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,40 % (2020: 96,54 %) (cont.)</b>					
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,82 % (2020: 2,57 %)</b>					
500 000	Bellis Acquisition Co Plc	3,250	16/02/2026	557 926	0,23
300 000	Casino Guichard Perrachon SA	6,625	15/01/2026	292 656	0,12
500 000	Co-Operative Group Ltd	5,125	17/05/2024	614 667	0,25
775 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	774 822	0,31
1 500 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	1 538 805	0,62
700 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2024	720 643	0,29
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 2,52 % (2020: 0,87 %)</b>					
1 400 000	Coca-Cola Europacific Partners Plc	1,500	15/01/2027	1 225 470	0,50
990 000	Coca-Cola Icecek AS	4,215	19/09/2024	900 489	0,36
500 000	Louis Dreyfus Co Finance BV	2,375	27/11/2025	533 425	0,22
925 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	870 195	0,35
1 000 000	Sysco Corp	3,300	15/07/2026	945 000	0,38
750 000	Sysco Corp	5,950	01/04/2030	836 556	0,34
925 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	912 559	0,37
<b>Salute - 2,59 % (2020: 4,09 %)</b>					
600 000	CVS Health Corp	1,300	21/08/2027	513 209	0,21
225 000	IQVIA Inc	1,750	15/03/2026	226 310	0,09
1 400 000	ModivCare Inc	5,875	15/11/2025	1 295 858	0,52
1 750 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	1 890 105	0,76
950 000	MPT Operating Partnership LP	2,500	24/03/2026	1 125 582	0,46
350 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	348 869	0,14
575 000	Organon Finance 1 Llc	4,125	30/04/2028	510 555	0,21
500 000	Werfenlife SA	0,500	28/10/2026	500 820	0,20
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 14,43 % (2020: 14,19 %)</b>					
300 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	300 891	0,12
400 000	Aroundtown SA	1,625	18/10/2021	382 408	0,16
1 750 000	AT Securities BV	5,250	15/07/2022	1 611 272	0,65
1 000 000	Atrium European Real Estate Ltd	3,625	01/10/2021	911 910	0,37
1 500 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	1,250	26/04/2027	1 511 820	0,61
2 800 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	1,000	04/05/2028	2 735 768	1,11
600 000	Carmila SA	1,625	30/05/2027	616 026	0,25
1 500 000	Carmila SA	1,625	01/04/2029	1 516 305	0,61
1 100 000	Ceetrus SA	2,750	26/11/2026	1 195 623	0,48
900 000	CPI Property Group SA	4,875	09/02/2024	927 792	0,38
725 000	CTP NV	0,625	27/09/2026	714 915	0,29
830 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	803 780	0,33
640 000	CTP NV	1,250	21/06/2029	621 722	0,25



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,40 % (2020: 96,54 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,40 % (2020: 96,54 %) (cont.)</b>					
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 14,43 % (2020: 14,19 %) (cont.)</b>					
1 500 000	Fastighets AB Balder	3,000	07/03/2078	1 499 100	0,61
1 150 000	Fastighets AB Balder	2,873	02/06/2081	1 092 511	0,44
1 400 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd	3,000	29/03/2025	1 479 002	0,60
640 000	Hammerson Ireland Finance DAC	1,750	03/06/2027	633 178	0,26
1 750 000	Hammerson Plc	3,500	27/10/2025	2 115 936	0,86
875 000	HAT Holdings I Llc	3,375	15/06/2026	766 309	0,31
975 000	Heimstaden Bostad AB	3,000	18/02/2025	925 704	0,37
1 000 000	Heimstaden Bostad AB	3,248	01/10/2029	998 680	0,40
330 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA	2,125	28/11/2024	335 099	0,14
700 000	Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd	3,250	12/11/2025	741 685	0,30
600 000	Lar Espana Real Estate Socimi SA	1,750	22/07/2026	613 680	0,25
1 200 000	Lar Espana Real Estate Socimi SA	1,843	03/11/2028	1 210 416	0,49
700 000	Logicor Financing Sarl	2,750	15/01/2030	859 201	0,35
1 200 000	MAS Securities BV	4,250	19/05/2026	1 147 752	0,46
900 000	Mercialys SA	4,625	07/07/2027	1 060 506	0,43
2 800 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	2 867 788	1,16
800 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	2,625	26/09/2019	776 376	0,31
550 000	Tritax EuroBox Plc	0,950	02/06/2026	553 140	0,22
500 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	499 885	0,20
1 700 000	Vivion Investments Sarl	3,500	01/11/2025	1 635 349	0,66
<b>Hotel - 2,12 % (2020: 1,23 %)</b>					
2 200 000	InterContinental Hotels Group Plc	2,125	15/05/2027	2 346 652	0,95
1 400 000	Whitbread Group Plc	3,375	16/10/2025	1 719 932	0,69
1 000 000	Whitbread Group Plc	2,375	31/05/2027	1 180 110	0,48
<b>Assicurazioni - 2,04 % (2020: n/a)</b>					
1 000 000	Allianz SE	3,375	01/09/2024	1 066 580	0,43
1 100 000	Assicurazioni Generali SpA	4,596	15/06/2025	1 203 796	0,49
700 000	AXA SA	3,875	22/02/2026	773 157	0,31
500 000	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal	2,125	21/06/2052	504 815	0,20
1 750 000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co	3,000	19/04/2051	1 497 248	0,61
<b>Tempo libero -1,19 % (2020: 0,80 %)</b>					
325 000	Carnival Corp	1,875	07/11/2022	319 764	0,13
1 050 000	Carnival Corp	10,500	01/02/2026	1 064 748	0,43
1 650 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9,125	15/06/2023	1 557 767	0,63
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,86 % (2020: 0,49 %)</b>					
2 250 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	5,125	15/05/2024	2 130 334	0,86

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,40 % (2020: 96,54 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,40 % (2020: 96,54 %) (cont.)</b>					
<b>Carta - 0,60 % (2020: 0,80 %)</b>					
1 525 000	Fibria Overseas Finance Ltd	5,500	17/01/2027	1 490 994	0,60
<b>Stampa ed editoria - 0,46 % (2020: 0,59 %)</b>					
1 120 000	Informa Plc	1,250	22/04/2028	1 125 006	0,46
<b>Titoli sovrani e titoli assimilati - n/a (2020: 0,64 %)</b>					
<b>Compagnie ferroviarie - 0,38 % (2020: 0,66 %)</b>					
600 000	Deutsche Bahn Finance GmbH	1,600	15/04/2022	599 406	0,25
325 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	327 506	0,13
<b>Servizi - 2,25 % (2020: 3,18 %)</b>					
275 000	InPost SA	2,250	15/07/2027	267 998	0,11
325 000	Paganini Bidco SpA	4,250	30/10/2028	325 439	0,13
1 650 000	RAC Bond Co Plc	4,565	06/05/2023	2 014 283	0,82
400 000	Veolia Environnement SA	2,250	01/12/2024	405 224	0,16
2 300 000	Veolia Environnement SA	2,500	01/11/2029	2 303 542	0,93
250 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	248 733	0,10
<b>Acciaio - 0,49 % (2020: n/a)</b>					
1 275 000	Cleveland-Cliffs Inc	6,750	15/03/2026	1 198 994	0,49
<b>Grande distribuzione - 2,79 % (2020: 2,46 %)</b>					
2 275 000	Advance Auto Parts Inc	1,750	01/10/2027	1 979 781	0,80
1 000 000	El Corte Ingles SA	3,625	15/03/2024	1 026 310	0,42
2 250 000	Lowe's Cos Inc	3,650	05/04/2029	2 200 124	0,89
1 500 000	PVH Corp	3,125	15/12/2027	1 677 585	0,68
<b>Tecnologia - 3,01 % (2020: 3,07 %)</b>					
1 000 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	1 195 143	0,48
250 000	Broadcom Inc	1,950	15/02/2028	217 619	0,09
1 000 000	Broadcom Inc	3,137	15/11/2035	877 144	0,35
900 000	Broadcom Inc	3,187	15/11/2036	790 627	0,32
193 000	Infor Inc	1,750	15/07/2025	172 292	0,07
860 000	Infrastrutture Wireless Italiane SpA	1,625	21/10/2028	874 852	0,35
625 000	NXP BV	3,150	01/05/2027	583 359	0,24
1 500 000	NXP BV	4,300	18/06/2029	1 497 517	0,61
600 000	TDF Infrastructure SASU	2,500	07/04/2026	642 114	0,26
600 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	593 292	0,24

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,40 % (2020: 96,54 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,40 % (2020: 96,54 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 6,49 % (2020: 8,46 %)</b>					
1 500 000	AT&T Inc	4,350	01/03/2029	1 502 952	0,61
600 000	AT&T Inc	4,500	15/05/2035	615 487	0,25
1 750 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	1 683 576	0,68
450 000	Crystal Almond Sarl	4,250	15/10/2024	459 437	0,18
1 800 000	Iliad SA	1,875	25/04/2025	1 801 656	0,73
1 775 000	Lumen Technologies Inc	5,125	15/12/2026	1 582 259	0,64
600 000	Orange SA	1,750	01/09/2047	603 408	0,24
300 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	304 772	0,12
700 000	Telecom Italia SpA	2,750	15/04/2025	712 880	0,29
800 000	Telefonica Europe BV	2,376	19/06/2029	762 480	0,31
700 000	Telefonica Europe BV	2,625	15/03/2032	715 813	0,29
425 000	T-Mobile USA Inc	1,500	15/02/2026	372 955	0,15
1 500 000	T-Mobile USA Inc	3,750	15/04/2027	1 434 760	0,58
1 410 000	Vmed O2 UK Financing I Plc	4,000	31/01/2029	1 624 975	0,66
975 000	Vodafone Group Plc	2,625	27/08/2080	990 892	0,40
1 010 000	Vodafone Group Plc	3,250	04/06/2081	880 351	0,36
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,18 % (2020: 3,57 %)</b>					
300 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	3,248	01/02/2024	305 103	0,12
500 000	Abertis Infraestructuras SA	1,125	26/03/2028	504 800	0,20
500 000	Abertis Infraestructuras SA	1,875	26/03/2032	523 730	0,21
900 000	Aeroporti di Roma SpA	1,625	08/06/2027	931 131	0,38
975 000	GXO Logistics Inc	1,650	15/07/2026	848 616	0,34
300 000	Heathrow Funding Ltd	7,125	14/02/2024	393 113	0,16
500 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	0,625	14/09/2028	490 145	0,20
950 000	Shanghai Port Group BVI Development 2 Co Ltd	1,500	13/07/2025	836 200	0,34
442 000	Stagecoach Group Plc	4,000	29/09/2025	557 164	0,23
<b>Servizi pubblici - 5,68 % (2020: 6,97 %)</b>					
1 100 000	EDP - Energias de Portugal SA	1,700	20/07/2080	1 093 114	0,44
1 400 000	EDP - Energias de Portugal SA	1,875	02/08/2081	1 389 542	0,56
1 600 000	EDP - Energias de Portugal SA	1,500	14/03/2082	1 550 048	0,63
900 000	Enel SpA	1,375	16/01/2028	877 464	0,36
700 000	Enel SpA	8,750	24/09/2073	697 385	0,28
725 000	Enel SpA	3,500	24/05/2080	778 643	0,32
1 400 000	Naturgy Finance BV	2,374	30/09/2020	1 406 286	0,57
670 000	Stedin Holding NV	1,500	31/05/2024	673 229	0,27
1 500 000	Suez SA	2,875	15/07/2022	1 565 355	0,63
400 000	Suez SA	1,625	15/11/2027	402 228	0,16
1 150 000	Thames Water Utilities Finance Plc	2,375	03/05/2023	1 364 709	0,55

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,40 % (2020: 96,54 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,40 % (2020: 96,54 %) (cont.)					
Servizi pubblici - 5,68 % (2020: 6,97 %) (cont.)					
2 456 000	Vena Energy Capital Pte Ltd	3,133	26/02/2025	2 237 432	0,91
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 232 577 926)				<b>235 782 225</b>	<b>95,40</b>
Totale valori mobiliari (costo: EUR 232 577 926)				<b>235 782 225</b>	<b>95,40</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 3,70 % (2020: 1,46 %)					
Telediffusione - 0,24 % (2020: n/a)					
675 000	Gray Television Inc	3,175	20/10/2028	596 931	0,24
Beni di consumo - 0,61 % (2020: 0,93 %)					
1 506 124	Sunshine Luxembourg VII Sarl	3,500	02/10/2026	1 504 512	0,61
Servizi finanziari diversificati - 0,69 % (2020: n/a)					
1 492 500	Citadel Securities LP	2,675	02/02/2028	1 314 357	0,53
475 000	Paysafe Group Holdings Ii Ltd	3,250	28/06/2028	405 117	0,16
Salute - 0,24 % (2020: n/a)					
534 540	Icon Luxembourg Sarl	3,000	03/07/2028	474 003	0,19
124 687	Icon Luxembourg Sarl	3,000	03/07/2028	110 566	0,05
Tempo libero -0,10 % (2020: n/a)					
275 000	Carnival Corporation	4,000	18/10/2028	240 955	0,10
Servizi - 0,07 % (2020: n/a)					
200 000	Summer Bc Holdco B Sarl	5,250	04/12/2026	177 544	0,07
Grande distribuzione - 0,44 % (2020: 0,53 %)					
1 007 979	Holland & Barrett International Ltd	5,344	02/09/2024	1 100 669	0,44
Tecnologia - 0,41 % (2020: n/a)					
1 000 000	GfK SE	3,750	26/05/2028	1 003 500	0,41
Telecomunicazioni - 0,71 % (2020: n/a)					
1 750 000	Wp Ap Telecom Holdings Iv B V	4,000	18/11/2028	1 748 058	0,71

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 3,70 % (2020: 1,46 %) (cont.)</b>					
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,19 % (2020: n/a)</b>					
141 733	First Student Bidco Inc	3,500	21/07/2028	124 895	0,05
383 968	First Student Bidco Inc	3,500	21/07/2028	338 351	0,14
<b>Totale prestiti societari (costo: EUR 8 945 064)</b>				<b>9 139 458</b>	<b>3,70</b>
<b>Investimenti (Cost: EUR 241 522 990)</b>				<b>244 921 683</b>	<b>99,10</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,28)% (2020: 0,30 %)

#### Contratti di cambio a termine\* - (1,25)% (2020: 0,30 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
08/12/2021	State Street Bank	CHF 244 180	EUR 224 875	7	9 557	0,00
14/01/2022	State Street Bank	CHF 248 987	EUR 232 265	4	6 801	0,00
14/02/2022	State Street Bank	CHF 214 563	EUR 202 753	3	3 297	0,00
14/01/2022	State Street Bank	EUR 13 026 980	GBP 11 072 265	10	23 585	0,01
14/02/2022	State Street Bank	EUR 2 339	GBP 1 970	5	29	0,00
08/12/2021	State Street Bank	EUR 94	GBP 80	3	-	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	GBP 7 672 136	EUR 8 924 114	14	92 582	0,03
14/02/2022	State Street Bank	GBP 8 457 839	EUR 9 881 498	8	44 298	0,01
14/01/2022	State Street Bank	GBP 99 416	EUR 116 026	2	730	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 10 878 121	EUR 9 249 020	12	414 205	0,18
14/01/2022	State Street Bank	USD 5 349 443	EUR 4 612 130	5	132 438	0,05
14/02/2022	State Street Bank	USD 3 967 015	EUR 3 425 293	5	90 816	0,04
14/02/2022	State Street Bank	EUR 41 660	CHF 43 782	3	(385)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 32 666	CHF 34 577	1	(533)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 25 275	CHF 27 099	1	(742)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 1 793 533	GBP 1 533 957	3	(7 963)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 12 186 764	GBP 10 430 356	4	(53 903)	(0,02)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 14 370 954	GBP 12 358 597	15	(153 518)	(0,06)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 31 424 421	USD 36 438 188	2	(872 083)	(0,35)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 32 954 401	USD 38 228 613	3	(951 610)	(0,39)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 36 958 074	USD 43 683 729	7	(1 846 949)	(0,75)
14/02/2022	State Street Bank	GBP 20 763	EUR 24 464	5	(97)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	GBP 1 879 495	EUR 2 212 305	2	(3 425)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	GBP 9 619 626	EUR 11 311 699	14	(14 301)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					818 338	0,32
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(3 905 509)	(1,57)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(3 087 171)</b>	<b>(1,25)</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,28)% (2020: 0,30 %) (cont.)

Contratti future aperti\*\* - (0,03)% (2020: n/a)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
(18 094 020)	Euro-Bobl Future December 21	Morgan Stanley	08/12/2021	(13 400 000)	(62 980)	(0,03)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti future aperti</b>					<b>(62 980)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>(3 150 151)</b>	<b>(1,28)</b>

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	241 771 532	97,82
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 1,02 %)	6 559 105	2,66
Crediti (2020: 1,49 %)	3 238 663	1,31
<b>Totale</b>	<b>251 569 300</b>	<b>101,79</b>
Debiti (2020: (0,81)%)	(4 153 833)	(1,68)
<b>NAV</b>	<b>247 150 994</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV</b>	EUR 247 150 994	EUR 188 203 968	EUR 246 012 231
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 605 643	CHF 358 277	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 55 213 662	EUR 44 113 183	EUR 58 600 352
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 23 177 537	EUR 13 663 431	EUR 14 127 899
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 700 414	EUR 4 741 698	EUR 5 146 364
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 3 568 762	EUR 2 810 088	EUR 1 966 643
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 10 188 872	EUR 13 815 168	EUR 19 379 884
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 17 172 749	EUR 17 366 734	EUR 17 970 220
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 11 192 731	EUR 11 386 184	EUR 10 422 022
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 863 166	EUR 886 230	EUR 1 054 489
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 25 070 473	EUR 25 096 081	EUR 31 968 416
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 60 374 113	EUR 14 983 425	EUR 13 439 464
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 20 536 559	GBP 22 408 930	GBP 47 981 796
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 2 861 389	USD 7 489 720	USD 6 107 353
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 2 560 043	USD 2 168 864	USD 3 070 390
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 5 424 624	USD 6 865 748	USD 7 275 278
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 308 148	USD 223 087	USD 803 522

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	5 732	3 419	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	383 668	309 219	417 709
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	218 121	129 967	136 938
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	54 017	45 009	49 323
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	33 328	26 366	18 689
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	100 830	135 191	188 943
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	170 162	170 162	175 422
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	112 535	113 194	103 219
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	8 764	8 897	10 547
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	252 905	250 310	317 683
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	606 775	148 911	133 064
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	187 480	203 551	436 238
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	19 529	51 929	43 818
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	23 172	19 984	29 334
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	48 730	61 400	65 959
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	2 756	1 986	7 252
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 105,66	CHF 104,79	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 143,91	EUR 142,66	EUR 140,29
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 106,26	EUR 105,13	EUR 103,17
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 105,53	EUR 105,35	EUR 104,34
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 107,08	EUR 106,58	EUR 105,23
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 101,05	EUR 102,19	EUR 102,57
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 100,92	EUR 102,06	EUR 102,44
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 99,46	EUR 100,59	EUR 100,97
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 98,49	EUR 99,61	EUR 99,98
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 99,13	EUR 100,26	EUR 100,63
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 99,50	EUR 100,62	EUR 101,00
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 109,54	GBP 110,09	GBP 109,99
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 146,52	USD 144,23	USD 139,38
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 110,48	USD 108,53	USD 104,67
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 111,32	USD 111,82	USD 110,30
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 111,81	USD 112,33	USD 110,80

#### Classificazione:

\* Questi strumenti finanziari derivati sono OTC.

\*\* Questi strumenti finanziari derivati sono negoziati in borsa.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in borsa	82,18
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	5,29
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	8,38
Strumenti finanziari derivati OTC	0,32
Altre attività circolanti	3,83
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

## Muzinich LongShortCreditYield Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 86,42 % (2020: 92,41 %)</b>					
<b>AZIONI - n/a (2020: 0,00 %)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,82 % (2020: 91,37 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 1,43 % (2020: 1,25 %)</b>					
5 353 000	SSL Robotics Llc	9,750	31/12/2023	5 780 062	0,49
8 000 000	TransDigm Inc	8,000	15/12/2025	8 440 720	0,71
2 575 000	TransDigm Inc	6,250	15/03/2026	2 675 271	0,23
<b>Compagnie aeree - 2,14 % (2020: 0,28 %)</b>					
5 600 000	American Airlines Inc	11,750	15/07/2025	6 804 000	0,58
5 000 000	American Airlines Inc	5,500	20/04/2026	5 117 050	0,43
7 256 000	Delta Air Lines Inc	7,375	15/01/2026	8 404 028	0,71
1 450 000	United Airlines Inc	4,375	15/04/2026	1 458 591	0,12
3 500 000	United Airlines Inc	4,625	15/04/2029	3 485 930	0,30
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,74 % (2020: 4,80 %)</b>					
5 000 000	Clarios Global LP	6,750	15/05/2025	5 228 625	0,44
2 000 000	Clarios Global LP	8,500	15/05/2027	2 107 720	0,18
5 150 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,375	13/11/2025	5 266 802	0,45
9 000 000	Goodyear Tire & Rubber Co	9,500	31/05/2025	9 731 385	0,82
4 000 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	4 566 650	0,39
2 275 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	5,500	15/07/2029	2 237 144	0,19
3 025 000	Meritor Inc	6,250	01/06/2025	3 147 830	0,27
<b>Banca - 2,99 % (2020: 8,39 %)</b>					
2 200 000	Banco de Sabadell SA	5,750	13/03/2022	2 587 755	0,22
1 000 000	Caixa Geral de Depositos SA	10,750	14/07/2023	1 160 381	0,10
3 800 000	Deutsche Bank AG	4,500	15/05/2022	4 254 525	0,36
4 400 000	Deutsche Bank AG	7,500	29/05/2022	4 757 280	0,40
1 800 000	Deutsche Bank AG	4,625	19/07/2022	2 034 164	0,17
3 000 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	4 242 999	0,36
4 000 000	Natwest Group Plc	2,574	15/10/2023	3 981 980	0,34
4 000 000	Standard Chartered Plc	1,639	15/07/2022	3 880 000	0,33
1 998 500	Stichting AK Rabobank Certificaten	19,436	14/07/2023	3 061 540	0,26
3 400 000	UniCredit SpA	8,000	25/07/2024	3 660 950	0,31
1 475 000	UniCredit SpA	5,861	19/06/2032	1 610 407	0,14
<b>Telediffusione - 4,23 % (2020: 3,39 %)</b>					
4 000 000	AMC Networks Inc	5,000	01/04/2024	4 028 360	0,34
2 984 000	Audacy Capital Corp	6,500	01/05/2027	2 922 112	0,25
3 000 000	Audacy Capital Corp	6,750	31/03/2029	2 942 175	0,25
4 500 000	Gray Television Inc	5,875	15/07/2026	4 642 313	0,39
4 000 000	Gray Television Inc	7,000	15/05/2027	4 248 500	0,36
3 928 000	iHeartCommunications Inc	8,375	01/05/2027	4 138 443	0,35

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 86,42 % (2020: 92,41 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,82 % (2020: 91,37 %) (cont.)</b>					
<b>Telediffusione - 4,23 % (2020: 3,39 %) (cont.)</b>					
5 000 000	Nexstar Broadcasting Inc	5,625	15/07/2027	5 193 450	0,44
3 000 000	Scripps Escrow II Inc	5,375	15/01/2031	3 020 205	0,26
4 983 000	Scripps Escrow Inc	5,875	15/07/2027	5 123 122	0,43
5 625 000	Sirius XM Radio Inc	4,000	15/07/2028	5 572 237	0,47
1 889 000	TEGNA Inc	5,500	15/09/2024	1 911 564	0,16
6 250 000	TEGNA Inc	4,625	15/03/2028	6 237 125	0,53
<b>Materiali da costruzione - 1,92 % (2020: 2,30 %)</b>					
3 000 000	Advanced Drainage Systems Inc	5,000	30/09/2027	3 109 155	0,26
3 334 000	Builders FirstSource Inc	6,750	01/06/2027	3 512 519	0,30
5 400 000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc	5,250	15/07/2028	5 392 548	0,46
2 525 000	PGT Innovations Inc	4,375	01/10/2029	2 505 974	0,21
7 825 000	SRM Escrow Issuer Llc	6,000	01/11/2028	8 108 578	0,69
<b>TV via satellite/cavo - 2,73 % (2020: 4,24 %)</b>					
2 019 000	CCO Holdings Llc	5,500	01/05/2026	2 086 899	0,18
2 000 000	CCO Holdings Llc	5,125	01/05/2027	2 061 770	0,17
3 275 000	DIRECTV Holdings Llc	5,875	15/08/2027	3 338 453	0,28
6 000 000	DISH DBS Corp	5,125	01/06/2029	5 280 600	0,45
11 956 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	12 335 962	1,05
5 500 000	Radiate Holdco Llc	6,500	15/09/2028	5 343 195	0,45
1 776 000	Ziggo BV	5,500	15/01/2027	1 830 772	0,15
<b>Beni strumentali - 2,55 % (2020: 2,46 %)</b>					
4 000 000	Amsted Industries Inc	5,625	01/07/2027	4 139 700	0,35
1 762 000	Clark Equipment Co	5,875	01/06/2025	1 835 722	0,16
2 675 000	Dornoch Debt Merger Sub Inc	6,625	15/10/2029	2 624 844	0,22
4 000 000	JB Poindexter & Co Inc	7,125	15/04/2026	4 179 840	0,35
8 135 000	Park-Ohio Industries Inc	6,625	15/04/2027	7 543 748	0,64
6 000 000	Patrick Industries Inc	4,750	01/05/2029	5 877 240	0,50
4 050 000	Wabash National Corp	4,500	15/10/2028	3 953 813	0,33
<b>Prodotti chimici - 0,88 % (2020: 1,43 %)</b>					
570 000	CVR Partners LP	9,250	15/06/2023	575 011	0,05
4 930 000	Koppers Inc	6,000	15/02/2025	5 027 195	0,43
4 700 000	SCIL IV Llc	5,375	01/11/2026	4 763 156	0,40
<b>Beni di consumo - 1,11 % (2020: n/a)</b>					
2 575 000	Kronos Acquisition Holdings Inc	7,000	31/12/2027	2 477 858	0,21
4 150 000	Scotts Miracle-Gro Co	4,375	01/02/2032	4 118 875	0,35
3 000 000	Spectrum Brands Inc	5,750	15/07/2025	3 058 995	0,26
3 000 000	Spectrum Brands Inc	4,000	01/10/2026	3 440 099	0,29

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 86,42 % (2020: 92,41 %) (cont.)</b>					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,82 % (2020: 91,37 %) (cont.)</b>					
<b>Imballaggi - 2,33 % (2020: 1,04 %)</b>					
12 305 000	FXI Holdings Inc	7,875	01/11/2024	12 506 433	1,06
700 000	Kleopatra Finco Sarl	4,250	01/03/2026	741 752	0,06
2 679 000	LABL Inc	10,500	15/07/2027	2 805 234	0,24
5 000 000	Plastipak Holdings Inc	6,250	15/10/2025	5 081 000	0,43
6 174 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	6 386 231	0,54
<b>Servizi finanziari diversificati - 7,88 % (2020: 4,13 %)</b>					
6 023 000	Alliance Data Systems Corp	4,750	15/12/2024	6 112 622	0,52
7 500 000	Alliance Data Systems Corp	7,000	15/01/2026	7 895 437	0,67
2 850 000	Burford Capital Global Finance Llc	6,250	15/04/2028	3 013 006	0,25
2 175 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	2 152 772	0,18
3 500 000	Credit Suisse Group AG	6,250	26/01/2025	3 705 576	0,31
8 625 000	goeasy Ltd	5,375	01/12/2024	8 853 390	0,75
4 000 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	4 057 020	0,34
7 261 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	7 470 625	0,63
1 250 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 269 713	0,11
5 375 000	Jefferies Finance Llc	5,000	15/08/2028	5 385 078	0,46
5 825 000	Midcap Financial Issuer Trust	6,500	01/05/2028	5 953 645	0,50
2 975 000	Midcap Financial Issuer Trust	5,625	15/01/2030	2 818 976	0,24
4 000 000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	6,000	15/01/2027	4 137 640	0,35
2 000 000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	5,500	15/08/2028	1 995 660	0,17
5 250 000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	5,750	15/11/2031	5 142 821	0,44
3 300 000	OneMain Finance Corp	8,875	01/06/2025	3 542 550	0,30
2 000 000	OneMain Finance Corp	5,375	15/11/2029	2 108 750	0,18
3 500 000	PennyMac Financial Services Inc	5,750	15/09/2031	3 406 463	0,29
3 900 000	PRA Group Inc	5,000	01/10/2029	3 857 919	0,33
4 000 000	SoftBank Group Corp	6,000	19/07/2022	3 940 040	0,33
6 000 000	SoftBank Group Corp	3,375	06/07/2029	6 211 759	0,53
<b>Media diversificati - n/a (2020: 0,79 %)</b>					
<b>Energia - 6,25 % (2020: 5,22 %)</b>					
2 800 000	Antero Midstream Partners LP	5,375	15/06/2029	2 836 358	0,24
959 000	Antero Resources Corp	7,625	01/02/2029	1 042 145	0,09
1 225 000	Archrock Partners LP	6,875	01/04/2027	1 276 517	0,11
4 750 000	Archrock Partners LP	6,250	01/04/2028	4 879 319	0,41
3 000 000	Ascent Resources Utica Holdings Llc	8,250	31/12/2028	3 170 070	0,27
2 125 000	Ascent Resources Utica Holdings Llc	5,875	30/06/2029	2 096 631	0,18
3 075 000	Consolidated Energy Finance SA	5,000	15/10/2028	3 332 809	0,28
3 600 000	DT Midstream Inc	4,125	15/06/2029	3 579 210	0,30
3 600 000	DT Midstream Inc	4,375	15/06/2031	3 579 372	0,30
1 000 000	EQM Midstream Partners LP	6,000	01/07/2025	1 064 900	0,09

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 86,42 % (2020: 92,41 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,82 % (2020: 91,37 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 6,25 % (2020: 5,22 %) (cont.)</b>					
2 000 000	EQT Corp	3,000	01/10/2022	2 007 250	0,17
4 500 000	Gulfport Energy Operating Corp	8,000	17/05/2026	4 898 070	0,42
3 800 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	3 943 735	0,33
2 000 000	Ithaca Energy North Sea Plc	9,000	15/07/2026	2 053 660	0,17
3 000 000	MEG Energy Corp	5,875	01/02/2029	2 980 125	0,25
6 250 000	Northern Oil and Gas Inc	8,125	01/03/2028	6 488 000	0,55
3 000 000	Parkland Corp	4,625	01/05/2030	2 945 370	0,25
4 500 000	Southwestern Energy Co	5,375	15/03/2030	4 694 108	0,40
5 237 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	5 567 010	0,47
2 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	1 979 375	0,17
9 192 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	9 372 531	0,80
<b>Ambiente - 2,19 % (2020: 1,58 %)</b>					
1 000 000	Covanta Holding Corp	5,875	01/07/2025	1 029 380	0,09
11 187 000	Covanta Holding Corp	6,000	01/01/2027	11 604 275	0,98
3 150 000	GFL Environmental Inc	3,750	01/08/2025	3 193 580	0,27
2 975 000	GFL Environmental Inc	4,375	15/08/2029	2 897 412	0,25
6 925 000	Stericycle Inc	5,375	15/07/2024	7 097 779	0,60
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,28 % (2020: 2,50 %)</b>					
5 289 000	Albertsons Co Inc	5,875	15/02/2028	5 575 743	0,47
6 400 000	Albertsons Cos Llc	7,500	15/03/2026	6 839 808	0,58
2 525 000	SEG Holding Llc	5,625	15/10/2028	2 654 305	0,23
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 2,74 % (2020: 4,17 %)</b>					
4 500 000	B&G Foods Inc	5,250	01/04/2025	4 576 928	0,39
4 925 000	Herbalife Nutrition Ltd	7,875	01/09/2025	5 205 429	0,44
2 001 000	HLF Financing Sarl Llc	4,875	01/06/2029	1 883 441	0,16
2 950 000	JBS Finance Luxembourg Sarl	3,625	15/01/2032	2 933 731	0,25
5 000 000	Kraft Heinz Foods Co	4,875	01/10/2049	6 247 134	0,53
6 007 000	Performance Food Group Inc	6,875	01/05/2025	6 302 604	0,53
5 025 000	Performance Food Group Inc	5,500	15/10/2027	5 185 750	0,44
<b>Giochi - 2,79 % (2020: 1,76 %)</b>					
3 000 000	Boyd Gaming Corp	8,625	01/06/2025	3 215 280	0,27
8 625 000	Caesars Entertainment Inc	6,250	01/07/2025	8 977 676	0,76
5 000 000	Caesars Entertainment Inc	8,125	01/07/2027	5 492 875	0,47
2 500 000	Churchill Downs Inc	5,500	01/04/2027	2 579 427	0,22
4 400 000	Churchill Downs Inc	4,750	15/01/2028	4 489 826	0,38
2 625 000	Cirsa Finance International Sarl	4,500	15/03/2027	2 845 761	0,24
3 200 000	Premier Entertainment Sub Llc	5,625	01/09/2029	3 204 720	0,27
2 125 000	Station Casinos Llc	4,625	01/12/2031	2 107 256	0,18

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 86,42 % (2020: 92,41 %) (cont.)</b>					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,82 % (2020: 91,37 %) (cont.)</b>					
<b>Salute - 7,86 % (2020: 12,03 %)</b>					
2 450 000	AdaptHealth Llc	5,125	01/03/2030	2 427 815	0,21
3 963 000	Bausch Health Co Inc	5,000	30/01/2028	3 527 030	0,30
6 180 000	Bausch Health Cos Inc	6,125	15/04/2025	6 250 019	0,53
8 544 000	Bausch Health Cos Inc	9,000	15/12/2025	8 930 061	0,76
1 000 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	1 111 496	0,09
5 250 000	Community Health Systems Inc	6,625	15/02/2025	5 451 810	0,46
5 000 000	Encompass Health Corp	5,750	15/09/2025	5 104 550	0,43
5 000 000	Hill-Rom Holdings Inc	4,375	15/09/2027	5 192 188	0,44
1 920 000	Legacy LifePoint Health Llc	6,750	15/04/2025	1 998 403	0,17
3 712 000	MEDNAX Inc	6,250	15/01/2027	3 878 892	0,33
2 975 000	ModivCare Escrow Issuer Inc	5,000	01/10/2029	2 956 168	0,25
4 425 000	ModivCare Inc	5,875	15/11/2025	4 610 275	0,39
3 000 000	MPH Acquisition Holdings Llc	5,500	01/09/2028	2 925 210	0,25
7 915 000	Ortho-Clinical Diagnostics Inc	7,375	01/06/2025	8 314 826	0,71
3 115 000	Prime Healthcare Services Inc	7,250	01/11/2025	3 285 515	0,28
4 700 000	RP Escrow Issuer Llc	5,250	15/12/2025	4 648 441	0,39
10 813 000	Select Medical Corp	6,250	15/08/2026	11 366 680	0,96
10 249 000	Verscend Escrow Corp	9,750	15/08/2026	10 782 051	0,91
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 5,26 % (2020: 5,65 %)</b>					
5 000 000	Blackstone Mortgage Trust Inc	3,750	15/01/2027	4 932 150	0,42
1 325 000	Brookfield Residential Properties Inc	6,250	15/09/2027	1 372 886	0,12
8 072 000	Global Infrastructure Solutions Inc	5,625	01/06/2029	8 162 810	0,69
1 500 000	Greystar Real Estate Partners Llc	5,750	01/12/2025	1 525 650	0,13
3 318 000	HAT Holdings I Llc	6,000	15/04/2025	3 440 534	0,29
2 500 000	Hunt Cos Inc	5,250	15/04/2029	2 437 538	0,21
6 675 000	Kennedy-Wilson Inc	4,750	01/02/2030	6 715 050	0,57
3 150 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,750	15/06/2029	3 139 825	0,27
6 250 000	M/I Homes Inc	3,950	15/02/2030	6 196 656	0,52
4 050 000	Millennium Escrow Corp	6,625	01/08/2026	4 054 009	0,34
2 670 000	PowerTeam Services Llc	9,033	04/12/2025	2 689 691	0,23
3 650 000	Starwood Property Trust Inc	5,500	01/11/2023	3 767 165	0,32
3 075 000	Starwood Property Trust Inc	3,625	15/07/2026	3 045 757	0,26
10 100 000	Uniti Group LP	7,875	15/02/2025	10 574 043	0,89
<b>Hotel - 0,60 % (2020: n/a)</b>					
3 000 000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5,375	01/05/2025	3 108 750	0,26
4 025 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow Llc	4,875	01/07/2031	3 990 868	0,34
<b>Assicurazioni - 2,08 % (2020: 0,93 %)</b>					
6 250 000	Acrisure Llc	7,000	15/11/2025	6 210 750	0,53
4 280 000	AssuredPartners Inc	7,000	15/08/2025	4 252 993	0,36

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 86,42 % (2020: 92,41 %) (cont.)</b>					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,82 % (2020: 91,37 %) (cont.)</b>					
<b>Assicurazioni - 2,08 % (2020: 0,93 %) (cont.)</b>					
10 884 000	HUB International Ltd	7,000	01/05/2026	11 129 870	0,94
3 000 000	NFP Corp	6,875	15/08/2028	2 977 500	0,25
<b>Tempo libero -1,60 % (2020: 0,39 %)</b>					
3 825 000	Carnival Corp	6,000	01/05/2029	3 727 137	0,32
14 980 000	Six Flags Entertainment Corp	4,875	31/07/2024	15 111 075	1,28
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 2,64 % (2020: 5,20 %)</b>					
4 000 000	Coeur Mining Inc	5,125	15/02/2029	3 831 240	0,32
3 388 000	Constellium SE	5,875	15/02/2026	3 433 179	0,29
5 510 000	First Quantum Minerals Ltd	7,250	01/04/2023	5 620 282	0,48
4 000 000	First Quantum Minerals Ltd	6,500	01/03/2024	4 052 700	0,34
6 000 000	First Quantum Minerals Ltd	6,875	01/03/2026	6 223 110	0,53
5 000 000	Hudbay Minerals Inc	4,500	01/04/2026	4 922 725	0,42
1 975 000	Perenti Finance Pty Ltd	6,500	07/10/2025	2 033 445	0,17
1 125 000	SunCoke Energy Inc	4,875	30/06/2029	1 094 929	0,09
<b>Carta - 1,17 % (2020: 0,84 %)</b>					
13 345 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	13 790 456	1,17
<b>Stampa ed editoria - 0,66 % (2020: 0,63 %)</b>					
7 500 000	Cimpres Plc	7,000	15/06/2026	7 768 950	0,66
<b>Ristoranti - 1,92 % (2020: 0,60 %)</b>					
5 000 000	1011778 BC Unlimited Liability Co	5,750	15/04/2025	5 200 900	0,44
4 047 000	Bloomin' Brands Inc	5,125	15/04/2029	3 991 617	0,34
3 350 000	CEC Entertainment Llc	6,750	01/05/2026	3 283 285	0,28
2 000 000	GPS Hospitality Holding Co Llc	7,000	15/08/2028	1 795 390	0,15
6 039 000	IRB Holding Corp	7,000	15/06/2025	6 387 843	0,54
2 000 000	IRB Holding Corp	6,750	15/02/2026	2 034 000	0,17
<b>Servizi - 3,47 % (2020: 1,75 %)</b>					
8 011 000	Allied Universal Holdco Llc	6,625	15/07/2026	8 260 543	0,70
5 500 000	Aramark Services Inc	6,375	01/05/2025	5 742 550	0,49
2 000 000	Beacon Roofing Supply Inc	4,500	15/11/2026	2 064 020	0,17
2 811 000	GPD Cos Inc	10,125	01/04/2026	2 989 330	0,25
2 225 000	Hertz Corp	4,625	01/12/2026	2 195 808	0,19
3 550 000	Hertz Corp	5,000	01/12/2029	3 487 200	0,30
2 025 000	Picasso Finance Sub Inc	6,125	15/06/2025	2 107 083	0,18
4 275 000	Sabre GLOB Inc	7,375	01/09/2025	4 431 080	0,37
3 775 000	Summer BC Bidco B Llc	5,500	31/10/2026	3 810 391	0,32

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 86,42 % (2020: 92,41 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,82 % (2020: 91,37 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi - 3,47 % (2020: 1,75 %) (cont.)</b>					
2 425 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	2 715 741	0,23
3 000 000	WESCO Distribution Inc	7,125	15/06/2025	3 172 605	0,27
<b>Acciaio - 0,72 % (2020: 1,10 %)</b>					
1 291 000	Cleveland-Cliffs Inc	9,875	17/10/2025	1 454 189	0,12
4 175 000	Cleveland-Cliffs Inc	6,750	15/03/2026	4 419 238	0,38
2 625 000	TMS International Corp	6,250	15/04/2029	2 642 259	0,22
<b>Grande distribuzione - 3,40 % (2020: 1,30 %)</b>					
7 900 000	Abercrombie & Fitch Management Co	8,750	15/07/2025	8 508 418	0,72
1 650 000	LCM Investments Holdings II Llc	4,875	01/05/2029	1 646 642	0,14
11 175 000	LSF9 Atlantis Holdings Llc	7,750	15/02/2026	11 246 855	0,95
3 400 000	Magic Mergeco Inc	5,250	01/05/2028	3 367 870	0,29
5 700 000	Magic Mergeco Inc	7,875	01/05/2029	5 669 648	0,48
3 325 000	Rent-A-Center Inc	6,375	15/02/2029	3 415 706	0,29
6 400 000	Wolverine World Wide Inc	4,000	15/08/2029	6 215 360	0,53
<b>Tecnologia - 1,66 % (2020: 1,73 %)</b>					
12 789 000	Amkor Technology Inc	6,625	15/09/2027	13 553 207	1,15
3 550 000	CommScope Inc	4,750	01/09/2029	3 440 465	0,29
450 000	NortonLifeLock Inc	5,000	15/04/2025	455 584	0,04
2 075 000	Veritas US Inc	7,500	01/09/2025	2 140 082	0,18
<b>Telecomunicazioni - 2,71 % (2020: 5,87 %)</b>					
3 000 000	Altice Financing SA	5,000	15/01/2028	2 827 485	0,24
5 000 000	Altice France SA	5,500	15/10/2029	4 834 750	0,41
3 000 000	Frontier Communications Holdings Llc	5,000	01/05/2028	3 013 950	0,26
2 195 000	GCI Llc	4,750	15/10/2028	2 249 623	0,19
6 003 000	Hughes Satellite Systems Corp	6,625	01/08/2026	6 676 266	0,57
3 000 000	Level 3 Financing Inc	5,375	01/05/2025	3 067 395	0,26
3 000 000	Level 3 Financing Inc	3,625	15/01/2029	2 760 525	0,23
3 000 000	Lumen Technologies Inc	5,125	15/12/2026	3 010 125	0,25
3 000 000	Qwest Corp	7,250	15/09/2025	3 516 810	0,30
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - n/a (2020: 0,43 %)</b>					
<b>Servizi pubblici - 1,89 % (2020: 3,19 %)</b>					
5 000 000	Calpine Corp	5,125	15/03/2028	4 962 200	0,42
2 160 000	Calpine Corp	4,625	01/02/2029	2 071 343	0,18
2 503 183	NSG Holdings Llc	7,750	15/12/2025	2 677 629	0,23
2 232 000	TerraForm Power Operating Llc	4,250	31/01/2023	2 253 048	0,19
2 256 408	Topaz Solar Farms Llc	5,750	30/09/2039	2 725 264	0,23

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 86,42 % (2020: 92,41 %) (cont.)</b>					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,82 % (2020: 91,37 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi pubblici - 1,89 % (2020: 3,19 %) (cont.)</b>					
1 500 000	Vistra Operations Co Llc	5,500	01/09/2026	1 539 165	0,13
3 000 000	Vistra Operations Co Llc	5,625	15/02/2027	3 085 200	0,26
3 000 000	Vistra Operations Co Llc	4,375	01/05/2029	2 949 225	0,25
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 1 024 581 999)</b>				<b>1 012 824 778</b>	<b>85,82</b>
<b>FONDI DI INVESTIMENTO -0,60 % (2020: 1,04 %)</b>					
50 010	Muzinich European Credit Alpha Fund			7 030 216	0,60
<b>Totale fondi di investimento (costo: USD 5 933 254)</b>				<b>7 030 216</b>	<b>0,60</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 1 030 515 253)</b>				<b>1 019 854 994</b>	<b>86,42</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 8,76 % (2020: 2,11 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 0,49 % (2020: n/a)</b>					
5 625 000	AAdvantage Loyalty IP Ltd	5,500	20/04/2028	5 790 234	0,49
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,73 % (2020: 0,33 %)</b>					
5 351 192	First Brands	6,000	30/03/2027	5 404 704	0,46
1 775 000	First Brands Group Llc	9,500	30/03/2028	1 797 187	0,15
1 400 000	Wheel Pros Llc	5,250	11/05/2028	1 393 392	0,12
<b>Materiali da costruzione - 0,33 % (2020: 0,00 %)</b>					
3 900 000	Usic Holdings, Inc.	4,250	12/05/2028	3 887 208	0,33
<b>TV via satellite/cavo - 0,42 % (2020: 0,40 %)</b>					
5 000 000	Directv Financing Llc	5,750	02/08/2027	4 997 725	0,42
<b>Beni strumentali - 0,21 % (2020: n/a)</b>					
400 000	Dexko Global Inc	4,250	04/10/2028	397 376	0,03
2 100 000	Dexko Global Inc	4,250	04/10/2028	2 086 224	0,18
<b>Beni di consumo - 0,99 % (2020: n/a)</b>					
3 176 000	Kronos Acquisition Holdings Inc	4,250	22/12/2026	3 078 401	0,26
5 350 000	Springs Window Fashions Llc	4,750	06/10/2028	5 287 592	0,45
2 970 964	Tgp Holdings Iii Llc	4,000	29/06/2028	2 954 253	0,25
391 741	Tgp Holdings Iii Llc	4,250	29/06/2028	389 538	0,03



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 8,76 % (2020: 2,11 %) (cont.)</b>					
<b>Imballaggi - 0,43 % (2020: n/a)</b>					
2 388 000	Klockner Pentaplast	5,250	12/02/2026	2 314 879	0,20
2 415 935	Trident Tpi Holdings Inc	4,500	15/09/2028	2 414 630	0,20
342 686	Trident Tpi Holdings Inc	4,500	15/09/2028	342 501	0,03
<b>Servizi finanziari diversificati - 0,40 % (2020: n/a)</b>					
2 500 000	Drw Holdings Llc	3,925	01/03/2028	2 498 438	0,21
2 300 000	Paysafe Group Holdings Li Ltd	3,250	28/06/2028	2 208 000	0,19
<b>Energia - 0,67 % (2020: n/a)</b>					
2 925 000	Oryx Midstream Services Permia	3,750	05/10/2028	2 902 010	0,25
4 384 930	Parkway Generation Llc	5,500	05/11/2028	4 349 324	0,37
615 070	Parkway Generation Llc	5,500	05/11/2028	608 919	0,05
<b>Salute - 0,25 % (2020: 0,23 %)</b>					
2 962 500	US Radiology Specialists Inc	6,250	10/12/2027	2 966 470	0,25
<b>Assicurazioni - 0,53 % (2020: n/a)</b>					
4 000 000	Acrisure Llc	3,675	15/02/2027	3 915 000	0,33
2 300 000	Ima Financial Group Inc	4,250	01/11/2028	2 288 500	0,20
<b>Tempo libero -0,40 % (2020: n/a)</b>					
4 775 000	Carnival Corporation	4,000	18/10/2028	4 709 344	0,40
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,22 % (2020: n/a)</b>					
2 650 000	Grinding Media Inc	4,750	12/10/2028	2 645 031	0,22
<b>Servizi - 0,11 % (2020: n/a)</b>					
1 350 000	Summer Bc Holdco B Sarl	5,250	04/12/2026	1 348 947	0,11
<b>Grande distribuzione - 0,34 % (2020: n/a)</b>					
4 000 000	S&S Holdings Llc	5,500	11/03/2028	3 998 340	0,34
<b>Tecnologia - 0,63 % (2020: 0,24 %)</b>					
2 977 500	Logmein Incorporated	4,925	31/08/2027	2 963 550	0,25
4 500 000	Skopima Merger Sub Inc	4,500	12/05/2028	4 457 813	0,38
<b>Telecomunicazioni - 0,34 % (2020: 0,79 %)</b>					
2 000 000	Intelsat Jackson Holdings SA	8,800	02/01/2024	2 011 260	0,17
2 000 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,750	27/11/2023	2 009 530	0,17
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,04 % (2020: n/a)</b>					
5 536 125	American Trailer World Corp	4,500	03/03/2028	5 490 009	0,47
4 000 000	Echo Global Logistics Inc	4,250	04/11/2028	3 985 840	0,34

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 8,76 % (2020: 2,11 %) (cont.)</b>					
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,04 % (2020: n/a) (cont.)</b>					
755 910	First Student Bidco Inc	3,500	21/07/2028	749 768	0,06
2 047 828	First Student Bidco Inc	3,500	21/07/2028	2 031 190	0,17
<b>Servizi pubblici - 0,23 % (2020: 0,12 %)</b>					
2 889 113	Edgewater Generation Llc	3,925	13/12/2025	2 751 880	0,23
<b>Totale prestiti societari (costo: USD 103 480 646)</b>				<b>103 425 007</b>	<b>8,76</b>
<b>Investimenti (costo: USD 1 133 995 899)</b>				<b>1 123 280 001</b>	<b>95,18</b>
<b>PRESTITI NON FINANZIATI -(0,06 %) (2020: n/a)</b>					
<b>Beni strumentali - (0,01 %) (2020: n/a)</b>					
140 741	DexKo Global Inc	4,250	04/10/2028	(140 566)	(0,01)
<b>Beni di consumo - (0,03%) (2020: n/a)</b>					
391 741	TGP Holdings III Llc	4,250	29/06/2028	(391 741)	(0,03)
<b>Container - (0,02%) (2020: n/a)</b>					
204 584	Trident TPI Holdings Inc	4,500	17/09/2028	(204 584)	(0,02)
<b>Totale prestiti non finanziati (costo: USD 1 132 468)</b>				<b>(736 891)</b>	<b>(0,06)</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,71)% (2020: 0,55 %)

#### Contratti di cambio a termine\* - (2,54)% (2020: 0,74 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	CHF 19 491 715	USD 21 088 782	11	12 311	0,00
08/12/2021	State Street Bank	CHF 2 029 868	USD 2 186 043	8	7 787	0,00
14/02/2022	State Street Bank	CHF 191 147	USD 206 373	3	729	0,00
14/02/2022	State Street Bank	EUR 2 424 993	USD 2 733 154	5	2 819	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 3 254 297	CHF 2 979 220	8	29 092	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 2 912 056	CHF 2 679 307	10	16 333	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 921 878	CHF 841 541	6	10 088	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 66 057 549	EUR 56 600 377	64	2 341 169	0,15
14/01/2022	State Street Bank	USD 51 556 705	EUR 44 540 387	59	1 337 970	0,08
14/02/2022	State Street Bank	USD 41 725 442	EUR 36 328 048	38	738 713	0,05
08/12/2021	State Street Bank	USD 619 342	GBP 453 602	10	19 224	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 592 591	GBP 435 147	9	16 406	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 430 401	GBP 320 726	7	5 743	0,00

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

## STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,71)% (2020: 0,55 %) (cont.)

## Contratti di cambio a termine\* - (2,54)% (2020: 0,74 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
08/12/2021	State Street Bank	USD 9 979 905	JPY 1 093 638 357	5	347 919	0,02
14/01/2022	State Street Bank	USD 4 109 518	JPY 459 935 997	2	55 439	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 1 550 128	JPY 175 297 255	2	4 566	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 20 761	NOK 181 247	1	870	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 7 688	NOK 64 704	1	589	0,00
14/01/2022	State Street Bank	CHF 2 160 646	USD 2 367 032	10	(27 989)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	CHF 19 797 655	USD 21 528 887	8	(132 098)	(0,01)
14/02/2022	State Street Bank	CHF 19 101 472	USD 20 929 350	8	(233 355)	(0,02)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 266 104 215	USD 308 099 374	66	(7 870 145)	(0,65)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 269 551 849	USD 312 729 138	94	(8 812 757)	(0,70)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 276 524 371	USD 326 808 881	110	(15 518 899)	(1,27)
14/02/2022	State Street Bank	GBP 2 448 257	USD 3 316 833	5	(75 197)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	GBP 2 934 873	USD 4 004 468	12	(118 359)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	GBP 2 807 711	USD 3 858 182	12	(143 557)	(0,01)
14/02/2022	State Street Bank	JPY 4 486 106 403	USD 39 630 300	1	(77 180)	(0,01)
14/01/2022	State Street Bank	JPY 4 860 388 446	USD 43 419 790	2	(578 175)	(0,05)
08/12/2021	State Street Bank	JPY 5 442 823 620	USD 49 290 178	2	(1 353 669)	(0,12)
08/12/2021	State Street Bank	NOK 3 943 920	USD 453 386	3	(20 547)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	NOK 4 152 922	USD 480 944	7	(25 285)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	USD 1 022 184	CHF 945 905	2	(126)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	USD 443 203	CHF 409 608	4	(227)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	USD 711 729	EUR 632 028	5	(1 349)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					4 947 767	0,30
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(34 988 914)	(2,84)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(30 041 147)</b>	<b>(2,54)</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,71)% (2020: 0,55 %) (cont.)

Contratti future aperti\*\* - (0,00)% (2020: n/a)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
(4 636 482)	Euro-Bund Future December 21	Morgan Stanley	08/12/2021	(2 400 000)	(19 991)	(0,00)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti future aperti</b>					<b>(19 991)</b>	<b>(0,00)</b>

Credit default swap\* - (0,53)% (2020: (0,25)%)

Acquisto di protezione - (0,56)% (2020: (0,27)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
EUR	2 000 000	Ardagh Packaging Finance Plc	5,00 %	****	20/12/2026	Credit Suisse	(208 346)	(0,02)
USD	75 000 000	CDX.NA.HY.37	5,00 %	****	20/12/2026	Morgan Stanley	(5 778 019)	(0,49)
EUR	2 500 000	HeidelbergCement AG	5,00 %	****	20/12/2026	Deutsche Bank	(574 767)	(0,05)
EUR	2 500 000	Holcim Ltd	1,00 %	****	20/12/2026	Deutsche Bank	(27 782)	(0,00)
USD	3 000 000	Sempra Energy	1,00 %	****	20/06/2024	Barclays Bank	(60 970)	(0,00)
<b>Minusvalenza non realizzata su acquisto di protezione</b>							<b>(6 649 884)</b>	<b>(0,56)</b>

Vendita di protezione - 0,03 % (2020: 0,02 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
USD	2 000 000	American Axle & Manufacturing Inc	***	5,00 %	20/12/2023	Goldman Sachs	135 551	0,01
EUR	5 000 000	iTraxx Europe Sub Financials Series 36	1,00 %	****	20/12/2026	Morgan Stanley	83 243	0,00
EUR	2 000 000	OI European Group BV	***	5,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	205 444	0,02
<b>Plusvalenza non realizzata su vendita di protezione</b>							<b>424 238</b>	<b>0,03</b>
<b>Minusvalenza netta non realizzata su credit default swap</b>							<b>(6 225 646)</b>	<b>(0,53)</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,71)% (2020: 0,55 %) (cont.)

Total return swap\*, \*\*\*\*\* - 0,12 % (2020: (0,05)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
USD	4 163 281	AMC Networks Inc	1 Month LIBOR	0,00 %	01/08/2025	29 860	0,00
USD	2 235 756	Apache Corp	1 Month LIBOR	4,88 %	15/11/2027	96 804	0,01
USD	2 166 433	Apache Corp	1 Month LIBOR	4,38 %	15/10/2028	43 214	0,00
USD	1 699 282	Aramark Services Inc	5,00 % 1 Month LIBOR		01/04/2025	(3 608)	(0,00)
USD	2 095 323	Aramark Services Inc	1 Month LIBOR	5,00 %	01/02/2028	2 579	0,00
		Ardagh Metal Packaging					
USD	2 964 030	Finance USA Llc	1 Month LIBOR	4,00 %	01/09/2029	44 597	0,00
USD	2 217 147	Ball Corp	1 Month LIBOR	4,88 %	15/03/2026	18 988	0,00
USD	2 996 961	Beacon Roofing Supply Inc	1 Month LIBOR	4,13 %	15/05/2029	31 565	0,00
USD	8 600 000	Berry Global Inc	4,88 % 1 Month LIBOR		15/07/2026	(33 964)	(0,00)
USD	2 000 000	BNP Paribas SA	1 Month LIBOR	7,20 %	29/06/2049	52 860	0,00
USD	2 000 000	Brink's Co	1 Month LIBOR	4,63 %	15/10/2027	25 013	0,00
USD	3 118 677	Builders FirstSource Inc	1 Month LIBOR	4,25 %	01/02/2032	52 696	0,00
USD	2 093 893	CDW Llc	1 Month LIBOR	4,25 %	01/04/2028	20 448	0,00
USD	3 175 504	Cheniere Energy Partners LP	1 Month LIBOR	4,00 %	01/03/2031	84 277	0,01
USD	2 000 000	Clarios Global LP	1 Month LIBOR	6,25 %	15/05/2026	2 373	0,00
		Clear Channel Worldwide					
USD	2 778 976	Holdings Inc	1 Month LIBOR	0,00 %	15/08/2027	43 694	0,00
USD	6 853 616	Conagra Brands Inc	1 Month LIBOR	5,40 %	01/11/2048	(33 572)	(0,00)
USD	3 421 048	Coterra Energy Inc	1 Month LIBOR	4,38 %	15/03/2029	56 879	0,01
USD	1 750 000	Covanta Holding Corp	5,88 % 1 Month LIBOR		01/07/2025	(2 353)	(0,00)
		Discovery Communications					
USD	3 287 198	Llc	1 Month LIBOR	3,63 %	15/05/2030	69 611	0,01
USD	3 029 333	Foot Locker Inc	1 Month LIBOR	4,00 %	01/10/2029	35 578	0,00
USD	1 014 683	Ford Motor Credit Co Llc	3,22 % 1 Month LIBOR		09/01/2022	138	0,00
USD	2 000 000	Freeport-McMoRan Inc	1 Month LIBOR	5,25 %	01/09/2029	3 868	0,00
		Frontier Communications					
USD	3 139 313	Holdings Llc	1 Month LIBOR	6,75 %	01/05/2029	28 554	0,00
USD	15 305 000	Graham Holdings Co	5,75 % 1 Month LIBOR		01/06/2026	(462 466)	(0,04)
USD	2 079 775	Harsco Corp	1 Month LIBOR	5,75 %	31/07/2027	2 502	0,00
USD	4 050 000	HAT Holdings I Llc	6,00 % 1 Month LIBOR		15/04/2025	(12 648)	(0,00)
USD	7 818 000	HCA Inc	5,88 % 1 Month LIBOR		01/05/2023	(70 417)	(0,01)
		Hilton Domestic Operating					
USD	1 175 000	Co Inc	1 Month LIBOR	4,88 %	15/01/2030	20 468	0,00
		Hilton Domestic Operating					
USD	3 042 886	Co Inc	1 Month LIBOR	4,00 %	01/05/2031	21 685	0,00
USD	5 170 129	IQVIA Inc	5,00 % 1 Month LIBOR		15/10/2026	(19 743)	(0,00)
USD	3 312 022	Lamb Weston Holdings Inc	1 Month LIBOR	4,88 %	15/05/2028	115 347	0,01
USD	11 627 594	Level 3 Financing Inc	5,38 % 1 Month LIBOR		01/05/2025	8 890	0,00
		Live Nation Entertainment					
USD	2 000 000	Inc	1 Month LIBOR	3,75 %	15/01/2028	66 504	0,01
USD	3 000 000	LPL Holdings Inc	1 Month LIBOR	4,00 %	15/03/2029	70 545	0,01
USD	2 000 000	Lumen Technologies Inc	5,80 % 1 Month LIBOR		15/03/2022	(6 372)	(0,00)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,71)% (2020: 0,55 %) (cont.)

Total return swap\*, \*\*\*\* - 0,12 % (2020: (0,05)%) (cont.)

	IMPORTO		PAGATI DAL	PAGATI AL		PLUS/(MINUS)	
VALUTA	NOZIONALE	DENOMINAZIONE	FONDO	FONDO	SCADENZA	VALENZA NON	% DEL
						REALIZZATA	PATRIMONIO
						USD	NETTO
USD	2 203 152	Mattel Inc	1 Month LIBOR	5,88 %	15/12/2027	9 643	0,00
USD	3 150 165	MGM Resorts International	1 Month LIBOR	4,75 %	15/10/2028	64 461	0,01
USD	4 000 000	Molina Healthcare Inc	5,38 %	1 Month LIBOR	15/11/2022	(100 417)	(0,01)
USD	422 348	Navient Corp	6,50 %	1 Month LIBOR	15/06/2022	2 118	0,00
USD	3 000 000	NCR Corp	1 Month LIBOR	5,13 %	15/04/2029	53 853	0,01
USD	2 079 696	Outfront Media Capital Llc	1 Month LIBOR	5,00 %	15/08/2027	33 485	0,00
USD	1 500 000	Outfront Media Capital Llc	1 Month LIBOR	4,63 %	15/03/2030	24 100	0,00
USD	3 195 868	Park Intermediate Holdings Llc	1 Month LIBOR	5,88 %	01/10/2028	68 820	0,01
USD	3 000 000	Park River Holdings Inc	1 Month LIBOR	5,63 %	01/02/2029	64 069	0,01
USD	6 000 000	Patterson-UTI Energy Inc	1 Month LIBOR	3,95 %	01/02/2028	152 922	0,01
USD	10 586 000	Prime Healthcare Services Inc	7,25 %	1 Month LIBOR	01/11/2025	(69 835)	(0,01)
USD	2 563 157	Quebecor Media Inc	5,75 %	1 Month LIBOR	15/01/2023	(15 461)	(0,00)
USD	3 200 604	Realogy Group Llc	1 Month LIBOR	5,75 %	15/01/2029	102 199	0,01
USD	3 000 000	RHP Hotel Properties LP	1 Month LIBOR	4,50 %	15/02/2029	73 141	0,01
USD	8 662 000	Ritchie Bros Auctioneers Inc	5,38 %	1 Month LIBOR	15/01/2025	(16 399)	(0,00)
USD	3 005 827	SCIH Salt Holdings Inc	1 Month LIBOR	4,88 %	01/05/2028	145 205	0,01
USD	1 962 253	SCIH Salt Holdings Inc	1 Month LIBOR	6,63 %	01/05/2029	105 205	0,01
USD	3 080 390	Sensata Technologies BV	1 Month LIBOR	4,00 %	15/04/2029	16 926	0,00
USD	3 066 123	Sirius XM Radio Inc	1 Month LIBOR	4,13 %	01/07/2030	78 278	0,01
USD	3 133 260	Six Flags Entertainment Corp	1 Month LIBOR	5,50 %	15/04/2027	30 041	0,00
USD	3 156 619	Standard Industries Inc	1 Month LIBOR	4,75 %	15/01/2028	75 684	0,01
USD	1 286 000	Starwood Property Trust Inc	5,00 %	1 Month LIBOR	15/12/2021	229	0,00
USD	2 211 643	Targa Resources Partners LP	1 Month LIBOR	4,88 %	01/02/2031	29 858	0,00
USD	3 183 823	Targa Resources Partners LP	1 Month LIBOR	4,00 %	15/01/2032	32 575	0,00
USD	3 101 980	Terex Corp	1 Month LIBOR	5,00 %	15/05/2029	34 181	0,00
USD	2 000 000	TreeHouse Foods Inc	1 Month LIBOR	4,00 %	01/09/2028	(16 970)	(0,00)
USD	2 035 898	Triton Water Holdings Inc	1 Month LIBOR	6,25 %	01/04/2029	68 646	0,01
USD	3 000 000	Wheel Pros Inc	1 Month LIBOR	6,50 %	15/05/2029	688	0,00
Total return swap al fair value positivo						2 315 864	0,19
Total return swap al fair value negativo						(864 225)	(0,07)
<b>Total return swap al fair value</b>						<b>1 451 639</b>	<b>0,12</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,71)% (2020: 0,55 %) (cont.)

Opzioni\*\* - 0,14 % (2020: 0,08 %)

Opzioni acquistate - 0,35 % (2020: 0,11 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
USD	36 600	Beacon Roofing Supply Inc	Put a 50	17/12/2021	Morgan Stanley	75 030	0,01
USD	40 000	Caesars Entertainment Inc	Call a 115	17/12/2021	Morgan Stanley	6 400	0,00
USD	40 000	Cboe Volatility Index	Call a 23	22/12/2021	Morgan Stanley	188 000	0,02
USD	200 000	Cboe Volatility Index	Put a 15	22/12/2021	Morgan Stanley	6 000	0,00
USD	25 000	Chewy Inc	Call a 85	17/12/2021	Morgan Stanley	25 500	0,00
USD	50 000	Dave & Buster's Entertainment	Call a 45	21/01/2022	Morgan Stanley	20 500	0,00
USD	50 000	Delta Air Lines Inc	Call a 46	17/12/2021	Morgan Stanley	4 000	0,00
USD	20 000	Dollar Tree Inc	Call a 145	21/01/2022	Morgan Stanley	73 400	0,01
EUR	5 000	EURO STOXX 50 PR	Put a 4 300	17/12/2021	Morgan Stanley	1 300 631	0,11
USD	30 000	Ford Motor Co	Call a 20	21/01/2022	Morgan Stanley	31 800	0,00
USD	3 000	Russell 2000 Index	Put a 2 320	17/12/2021	Morgan Stanley	391 500	0,03
USD	19 800	S&P 500 Index	Put a 4 590	17/12/2021	Morgan Stanley	1 940 994	0,16
USD	65 000	United States Steel Corp	Put a 22	21/01/2022	Morgan Stanley	109 850	0,01
<b>Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate</b>						<b>4 173 605</b>	<b>0,35</b>

Opzioni vendute - (0,21)% (2020: (0,03)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
USD	(36 600)	Beacon Roofing Supply Inc	Put a 45	17/12/2021	Morgan Stanley	(11 712)	(0,00)
USD	(40 000)	Caesars Entertainment Inc	Call a 125	17/12/2021	Morgan Stanley	(4 000)	(0,00)
USD	(40 000)	Cboe Volatility Index	Call a 30	22/12/2021	Morgan Stanley	(104 000)	(0,01)
USD	(25 000)	Chewy Inc	Call a 95	17/12/2021	Morgan Stanley	(14 000)	(0,00)
USD	(50 000)	Dave & Buster's Entertainment	Call a 55	21/01/2022	Morgan Stanley	(5 000)	(0,00)
USD	(50 000)	Delta Air Lines Inc	Call a 50	17/12/2021	Morgan Stanley	(2 500)	(0,00)
USD	(20 000)	Dollar Tree Inc	Call a 160	21/01/2022	Morgan Stanley	(24 400)	(0,00)
EUR	(5 000)	EURO STOXX 50 PR	Put a 4 250	17/12/2021	Morgan Stanley	(1 065 943)	(0,09)
USD	(30 000)	Ford Motor Co	Call a 25	21/01/2022	Morgan Stanley	(5 700)	(0,00)
USD	(3 000)	Russell 2000 Index	Put a 2 220	17/12/2021	Morgan Stanley	(213 270)	(0,02)
USD	(19 800)	S&P 500 Index	Put a 4 440	17/12/2021	Morgan Stanley	(1 075 536)	(0,09)
USD	(65 000)	United States Steel Corp	Put a 17	21/01/2022	Morgan Stanley	(20 150)	(0,00)
<b>Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute</b>						<b>(2 546 211)</b>	<b>(0,21)</b>
<b>Totale plusvalenze non realizzate su opzioni</b>						<b>1 627 394</b>	<b>0,14</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,71)% (2020: 0,55 %) (cont.)

Swaption\*\* - 0,10 % (2020: 0,03 %)

Swaption acquistate 0,12 % (2020: 0,04 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS)VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
USD	25 000 000	MARKIT CDX.NA.HY	Put a 108	15/12/2021	Barclays Bank	235 139	0,02
USD	50 000 000	MARKIT CDX.NA.HY	Put a 108,5	15/12/2021	Barclays Bank	625 674	0,05
USD	25 000 000	SPGK04C4 Swaption	Put a 107	15/12/2021	BNP Paribas	129 338	0,01
USD	25 000 000	SPMK03VM CDSO	Put a 109	15/12/2021	BNP Paribas	409 389	0,04
Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate						<b>1 399 540</b>	<b>0,12</b>

Swaption vendute - (0,02)% (2020: (0,01)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS)VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
USD	(50 000 000)	MARKIT CDX.NA.HY	Put a 105	15/12/2021	Barclays Bank	(87 619)	(0,01)
USD	(25 000 000)	MARKIT CDX.NA.HY	Put a 104	15/12/2021	Barclays Bank	(28 897)	(0,00)
USD	(25 000 000)	SPF8040I CDSO	Put a 106	15/12/2021	BNP Paribas	(72 836)	(0,01)
USD	(25 000 000)	SPNO04JV Swaption	Put a 104	15/12/2021	BNP Paribas	(28 897)	(0,00)
Minusvalenza non realizzata su swaption vendute						<b>(218 249)</b>	<b>(0,02)</b>
Totale plusvalenze non realizzate su swaption						<b>1 181 291</b>	<b>0,10</b>
Totale strumenti finanziari derivati						<b>(32 026 460)</b>	<b>(2,71)</b>

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	1 090 516 650	92,41
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 8,63 %)	111 131 229	9,41
Crediti (2020: 5,24 %)	92 461 572	7,83
<b>Totale</b>	<b>1 296 109 451</b>	<b>109,65</b>
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (2020: (1,05)%)	(2 041 993)	(0,17)
Debiti (2020: (7,89)%)	(111 943 829)	(9,48)
<b>NAV</b>	<b>1 180 132 629</b>	<b>100,00</b>



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV</b>	USD 1 180 132 629	USD 690 781 814	USD 516 861 848
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 13 744 642	CHF 10 415 756	CHF 7 346 113
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 36 686 291	CHF 11 830 338	CHF 4 629 835
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 4 772 361	CHF 3 073 077	CHF 2 374 980
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 163 998 175	EUR 76 116 254	EUR 87 913 882
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 370 505 059	EUR 157 655 150	EUR 116 096 526
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR *****	EUR 12 013 424	-	-
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 57 017 427	EUR 1 625 973	EUR 604 873
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 102 792	EUR 100 155	EUR 186 518
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 11 270 869	EUR 5 643 660	EUR 2 647 365
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 94 777 805	EUR 42 547 546	EUR 35 473 622
-Quote N a distribuzione con copertura in EUR *****	-	-	-
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	EUR 7 278 230	EUR 5 339 302	EUR 6 018 693

	30/11/2021	30//2020	30/11/2019
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 3 014 565	GBP 113 629 869	GBP 6 608 861
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 2 035 643	GBP 1 097 956	GBP 698 863
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 823 771	GBP 1 424 514	GBP 363 804
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP*****	GBP 126 798	-	-
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	JPY 13 191 629 489	JPY 14 562 953 849	JPY 15 644 467 667
-Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 7 864 122	NOK 1 996 718	-
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	USD 49 585 247	USD 31 122 986	USD 22 351 029
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	USD 83 694 267	USD 43 879 160	USD 23 539 614
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD*****	-	USD 51 298 275	-
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD*****	USD 1 410 023	-	-
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 634 835	USD 436 066	-
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	USD 63 595	USD 61 755	USD 209 981
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	USD 46 913 999	USD 40 519 014	USD 29 323 558
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	USD 3 680 140	USD 1 936 117	USD 387 288

### Numero di Quote in circolazione

-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	105 331	81 782	61 284
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	327 410	107 715	44 750
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	44 115	28 820	23 510
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	1 151 430	548 388	674 859
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	3 210 894	1 396 909	1 095 974
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR*****	119 394	-	-
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	513 393	14 864	5 892
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	894	894	1 774
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	105 671	53 535	26 471
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	817 755	372 701	329 191
-Quote N a distribuzione con copertura in EUR*****	-	-	-
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	75 736	54 982	63 636
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	19 906	24 730	48 261
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	16 608	9 218	6 287
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	15 536	12 386	3 367
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP*****	1 269	-	-

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV per Quota(cont.)</b>			
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	11 571 604 815	13 119 778 242	15 042 757 372
-Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	75 190	19 645	-
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	315 047	204 380	158 935
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	652 536	352 528	204 550
-Quote N1 ad accumulazione con copertura in USD*****	-	495 923	-
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD *****	14 096	-	-
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	15 762	4 303	-
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	500	500	1 840
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	376 668	333 106	259 294
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	34 047	17 879	3 743
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 130,49	CHF 127,36	CHF 119,87
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 112,05	CHF 109,83	CHF 103,46
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 108,18	CHF 106,63	CHF 101,02
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 142,43	EUR 138,80	EUR 130,27
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 115,39	EUR 112,86	EUR 105,93
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR*****	EUR 100,62	-	-
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 111,06	EUR 109,39	EUR 102,66
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 114,98	EUR 112,03	EUR 105,14
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 106,66	EUR 105,42	EUR 100,01
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 115,90	EUR 114,16	EUR 107,76
-Quote N a distribuzione con copertura in EUR*****	-	-	-
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	EUR 96,10	EUR 97,11	EUR 94,58
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 151,44	GBP 146,78	GBP 136,94
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 122,57	GBP 119,11	GBP 111,16
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 117,39	GBP 115,01	GBP 108,05
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP*****	GBP 99,92	-	-
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	JPY 1,14	JPY 1,11	JPY 1,04
-Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	NOK 104,59	NOK 101,64	-
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	USD 157,39	USD 152,28	USD 140,63
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	USD 128,26	USD 124,47	USD 115,08
-Quote N1 ad accumulazione con copertura in USD*****	-	USD 103,44	-
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD*****	USD 100,03	-	-
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	USD 103,72	USD 101,34	-
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	USD 127,19	USD 123,51	USD 114,12
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	USD 124,55	USD 121,64	USD 113,09
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	USD 108,09	USD 108,29	USD 103,47

**Classificazione:**

\* Questi strumenti finanziari derivati sono OTC.

\*\* Questi strumenti finanziari derivati sono negoziati in borsa.

\*\*\* Il Fondo pagherà un indennizzo al verificarsi degli eventi di credito in questione.

\*\*\*\* Il Fondo riceverà un indennizzo al verificarsi degli eventi di credito in questione.

\*\*\*\*\* BNP Paribas funge da controparte ai total return swap.

\*\*\*\*\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

\*\*\*\*\* Queste Quote sono state liquidate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in borsa	24,32
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	29,92
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	29,58
Strumenti finanziari derivati OTC	0,99
Altre attività circolanti	15,19
Totale attività	<u>100,00</u>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,65 % (2020: 91,31 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 2,28 % (2020: 4,11 %)</b>					
<b>Titoli sovrani e titoli assimilati - 2,28 % (2020: 4,11 %)</b>					
6 500 000	Dominican Republic International Bond	5,500	27/01/2025	7 020 065	0,48
1 700 000	Egypt Government International Bond	6,125	31/01/2022	1 705 380	0,12
4 000 000	Egypt Government International Bond	5,750	29/05/2024	4 041 448	0,27
4 300 000	Egypt Government International Bond	3,875	16/02/2026	3 897 486	0,26
4 500 000	Nigeria Government International Bond	5,625	27/06/2022	4 548 600	0,31
2 960 000	Republic of Uzbekistan Bond	4,750	20/02/2024	3 076 171	0,21
9 204 000	Ukraine Government International Bond	7,750	01/09/2023	9 309 984	0,63
<b>Totale emissioni di Stato (costo: USD 34,595,076)</b>				<b>33 599 134</b>	<b>2,28</b>
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 89,90 % (2020: 86,47 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - n/a (2020: 0,22 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 1,38 % (2020: 1,36 %)</b>					
5 700 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd	4,875	17/08/2026	5 715 389	0,39
5 299 788	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	5 432 813	0,37
8 960 000	Singapore Airlines Ltd	3,000	20/07/2026	9 164 225	0,62
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 1,31 % (2020: 2,01 %)</b>					
8 230 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,063	01/11/2024	8 594 177	0,58
8 000 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	3,875	01/03/2023	10 664 437	0,73
<b>Banca - 12,72 % (2020: 11,28 %)</b>					
7 300 000	Akbank TAS	5,000	24/10/2022	7 375 336	0,50
3 000 000	Banco Bradesco SA	2,850	27/01/2023	3 041 895	0,21
6 230 000	Banco Bradesco SA	3,200	27/01/2025	6 270 464	0,43
8 000 000	Banco Daycoval SA	4,250	13/12/2024	8 125 880	0,55
13 000 000	Banco de Bogota SA	5,375	19/02/2023	13 476 775	0,92
5 950 000	Banco do Brasil SA	5,875	26/01/2022	5 966 452	0,41
3 000 000	Banco Mercantil del Norte SA	6,875	06/05/2023	3 023 115	0,21
4 490 000	Banco Mercantil del Norte SA	6,750	12/05/2025	4 625 755	0,31
14 500 000	Bancolombia SA	4,875	18/10/2027	14 381 100	0,98
12 000 000	Bank of East Asia Ltd	5,625	22/04/2023	12 114 240	0,82
3 170 000	Bank of East Asia Ltd	5,875	25/09/2025	3 302 078	0,22
4 000 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3,950	28/03/2024	4 231 105	0,29
10 000 000	BBVA Bancomer SA	6,750	30/09/2022	10 413 100	0,71
4 570 000	BBVA Bancomer SA	1,875	18/09/2025	4 556 130	0,31
7 000 000	Grupo Aval Ltd	4,750	26/09/2022	7 149 695	0,49
6 000 000	Itau Unibanco Holding SA	2,900	24/01/2023	6 064 710	0,41
11 000 000	Itau Unibanco Holding SA	6,125	19/11/2024	10 801 670	0,73

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,65 % (2020: 91,31 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 89,90 % (2020: 86,47 %) (cont.)</b>					
<b>Banca - 12,72 % (2020: 11,28 %) (cont.)</b>					
11 600 000	Philippine National Bank	3,280	27/09/2024	11 818 303	0,80
6 939 000	QNB Finansbank AS	4,875	19/05/2022	6 973 945	0,47
3 000 000	Rizal Commercial Banking Corp	6,500	18/01/2024	3 110 870	0,21
5 480 000	Rizal Commercial Banking Corp	3,000	11/09/2024	5 663 822	0,39
6 400 000	Standard Bank Group Ltd	5,950	31/05/2029	6 699 200	0,46
4 500 000	Standard Chartered Plc	7,014	15/02/2025	6 246 000	0,42
7 700 000	Turkiye Garanti Bankasi AS	5,250	13/09/2022	7 834 904	0,53
3 000 000	Union Bank of the Philippines	2,125	22/10/2025	3 043 195	0,21
10 562 000	Woori Bank	5,250	06/10/2022	10 694 017	0,73
<b>Materiali da costruzione - 1,59 % (2020: 1,22 %)</b>					
2 923 077	Cemex SAB de CV	2,750	05/12/2024	3 309 793	0,22
11 600 000	Cemex SAB de CV	7,375	05/06/2027	12 725 084	0,87
8 000 000	West China Cement Ltd	4,950	08/07/2026	7 407 617	0,50
<b>TV via satellite/cavo - 0,60 % (2020: 0,58 %)</b>					
7 750 000	United Group BV	4,875	01/07/2024	8 809 326	0,60
<b>Beni strumentali - 1,38 % (2020: 0,76 %)</b>					
11 000 000	Alfa SAB de CV	5,250	25/03/2024	11 685 575	0,79
8 700 000	Bidvest Group Ltd	3,625	23/09/2026	8 620 091	0,59
<b>Prodotti chimici - 4,47 % (2020: 4,31 %)</b>					
5 000 000	Bluestar Finance Holdings Ltd	3,375	16/07/2024	5 196 204	0,35
14 000 000	Braskem Finance Ltd	6,450	03/02/2024	15 182 440	1,03
7 500 000	Eurochem Finance DAC	5,500	13/03/2024	7 989 375	0,54
7 000 000	MEGlobal Canada Ulc	5,000	18/05/2025	7 650 419	0,52
5 200 000	Sasol Financing International Ltd	4,500	14/11/2022	5 274 584	0,36
6 500 000	Sasol Financing USA Llc	5,875	27/03/2024	6 707 642	0,46
10 700 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	11 224 300	0,76
6 500 000	UPL Corp Ltd	5,250	31/10/2025	6 559 091	0,45
<b>Beni di consumo - 0,51 % (2020: 0,60 %)</b>					
7 380 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd	5,625	24/10/2024	7 431 435	0,51
<b>Imballaggi - n/a (2020: 0,55 %)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 7,65 % (2020: 6,82 %)</b>					
5 250 000	BOC Aviation Ltd	1,460	21/05/2025	5 282 634	0,36
4 000 000	Credito Real SAB de CV SOFOM ER	9,500	07/02/2026	2 729 200	0,19
1 300 000	Credito Real SAB de CV SOFOM ER	5,000	01/02/2027	855 858	0,06

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,65 % (2020: 91,31 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 89,90 % (2020: 86,47 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 7,65 % (2020: 6,82 %) (cont.)</b>					
4 140 000	DAE Funding Llc	1,550	01/08/2024	4 071 214	0,28
5 000 000	DAE Funding Llc	2,625	20/03/2025	5 034 000	0,34
3 850 000	Fortune Star BVI Ltd	6,850	02/07/2024	3 936 580	0,27
1 500 000	Fortune Star BVI Ltd	3,950	02/10/2026	1 593 141	0,11
11 000 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	11 736 725	0,80
4 000 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	3,250	13/11/2024	3 930 000	0,27
3 000 000	Huarong Finance II Co Ltd	5,500	16/01/2025	3 116 250	0,21
3 000 000	Huarong Finance II Co Ltd	5,000	19/11/2025	3 075 000	0,21
3 000 000	Huarong Finance II Co Ltd	4,625	03/06/2026	3 041 250	0,21
3 825 000	Huarong Universe Investment Holding Ltd	1,625	05/12/2022	3 897 869	0,26
5 200 000	ICD Funding Ltd	4,625	21/05/2024	5 474 144	0,37
5 000 000	ICD Funding Ltd	3,223	28/04/2026	5 039 195	0,34
7 500 000	Mirae Asset Securities Co Ltd	2,625	30/07/2025	7 696 647	0,52
11 500 000	Power Finance Corp Ltd	3,750	18/06/2024	12 003 424	0,82
1 500 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	5,950	24/10/2022	1 517 198	0,10
6 800 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	5,100	16/07/2023	6 902 374	0,47
13 425 000	SoftBank Group Corp	2,125	06/07/2024	14 893 278	1,01
2 132 327	SPARC EM SPC Panama Metro Line 2 SP	0,000	05/12/2022	2 107 922	0,14
3 420 000	VLL International Inc	7,375	18/06/2022	3 515 332	0,24
1 000 000	VLL International Inc	5,750	28/11/2024	1 015 808	0,07
<b>Energia - 13,38 % (2020: 9,04 %)</b>					
4 390 000	Bharat Petroleum Corp Ltd	4,375	24/01/2022	4 410 984	0,30
7 300 000	China Oil & Gas Group Ltd	4,700	30/06/2026	7 366 517	0,50
3 375 000	Delek & Avner Tamar Bond Ltd	5,082	30/12/2023	3 393 986	0,23
5 420 000	Delek & Avner Tamar Bond Ltd	5,412	30/12/2025	5 455 101	0,37
3 000 000	Ecopetrol SA	5,875	18/09/2023	3 182 445	0,22
14 000 000	Ecopetrol SA	4,125	16/01/2025	14 145 600	0,96
15 830 000	Energiean Israel Finance Ltd	4,500	30/03/2024	15 869 575	1,08
3 030 000	Energiean Plc	6,500	30/04/2027	3 020 292	0,21
14 679 750	Galaxy Pipeline Asset Bidco Ltd	1,750	30/09/2027	14 766 769	1,00
12 800 000	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA	2,500	21/03/2026	14 968 140	1,02
13 178 000	Geopark Ltd	6,500	21/09/2024	13 424 824	0,91
9 000 000	Kosmos Energy Ltd	7,125	04/04/2026	8 502 480	0,58
13 430 000	Leviathan Bond Ltd	5,750	30/06/2023	13 765 750	0,94
2 790 000	Leviathan Bond Ltd	6,125	30/06/2025	2 941 776	0,20
1 500 000	Lukoil International Finance BV	4,563	24/04/2023	1 558 867	0,11
6 100 000	Petrobras Global Finance BV	4,750	14/01/2025	7 555 935	0,51
3 000 000	Petroleos Mexicanos	3,764	11/03/2022	2 998 350	0,20
12 500 000	Petroleos Mexicanos	4,625	21/09/2023	12 748 812	0,87
11 000 000	Petroleos Mexicanos	3,750	21/02/2024	12 524 856	0,85

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,65 % (2020: 91,31 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 89,90 % (2020: 86,47 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 13,38 % (2020: 9,04 %) (cont.)</b>					
9 000 000	Petron Corp	5,950	01/10/2021	9 360 000	0,64
1 000 000	Petron Corp	4,600	12/01/2023	1 002 442	0,07
5 000 000	Puma International Financing SA	5,000	24/01/2026	4 986 400	0,34
1 500 000	SA Global Sukuk Ltd	1,602	17/06/2026	1 478 667	0,10
4 000 000	Saipem Finance International BV	2,750	05/04/2022	4 516 358	0,31
5 940 000	SEPLAT Petroleum Development Co Plc	7,750	01/04/2026	5 958 949	0,40
6 500 000	Trafigura Funding SA	5,875	23/09/2025	6 816 290	0,46
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,61 % (2020: n/a)</b>					
8 000 000	Casino Guichard Perrachon SA	1,865	13/06/2022	8 963 829	0,61
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 3,55 % (2020: 5,02 %)</b>					
7 700 000	BRF SA	3,950	22/05/2023	7 796 058	0,53
8 400 000	BRF SA	4,750	22/05/2024	8 690 976	0,59
9 000 000	Grupo Bimbo SAB de CV	5,950	15/11/2021	9 307 350	0,63
8 370 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	5,375	23/03/2026	8 657 656	0,59
9 400 000	JBS USA Food Co	7,000	15/01/2026	9 795 129	0,67
7 600 000	NBM US Holdings Inc	7,000	14/05/2026	7 979 126	0,54
<b>Salute - 2,60 % (2020: 2,72 %)</b>					
12 557 000	Jubilant Pharma Ltd	6,000	05/03/2024	13 027 940	0,89
5 354 000	Teva Pharmaceutical Finance Co BV	2,950	18/12/2022	5 344 577	0,36
9 225 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	10 255 942	0,70
9 500 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2,800	21/07/2023	9 522 942	0,65
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 12,05 % (2020: 12,92 %)</b>					
12 950 000	Arabian Centres Sukuk Ltd	5,375	26/11/2024	12 711 850	0,86
2 500 000	Atrium European Real Estate Ltd	3,625	01/10/2021	2 566 115	0,17
2 840 000	Atrium European Real Estate Ltd	3,000	11/09/2025	3 290 879	0,22
6 500 000	China SCE Group Holdings Ltd	7,250	19/04/2023	5 562 851	0,38
1 300 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	5,500	23/01/2023	1 273 987	0,09
2 000 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	6,550	28/03/2024	1 950 001	0,13
2 700 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	6,450	07/11/2024	2 625 047	0,18
2 500 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	5,250	13/05/2026	2 327 956	0,16
4 660 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	4,450	17/08/2026	4 240 294	0,29
6 500 000	Country Garden Holdings Co Ltd	8,000	27/01/2024	6 467 374	0,44
6 440 000	Country Garden Holdings Co Ltd	2,700	12/07/2026	5 618 480	0,38
6 250 000	CPI Property Group SA	4,875	09/02/2024	7 252 241	0,49
9 000 000	Emaar Sukuk Ltd	3,635	15/09/2026	9 369 225	0,64
6 720 000	EMG SUKUK Ltd	4,564	18/06/2024	7 133 878	0,48

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,65 % (2020: 91,31 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 89,90 % (2020: 86,47 %) (cont.)</b>					
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 12,05 % (2020: 12,92 %) (cont.)</b>					
8 096 000	Global Prime Capital Pte Ltd	5,500	18/10/2023	8 171 413	0,56
5 000 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd	2,950	29/07/2026	5 991 851	0,41
1 000 000	Greenland Global Investment Ltd	7,250	12/03/2022	952 500	0,06
5 200 000	Greenland Global Investment Ltd	6,250	16/12/2022	5 166 200	0,35
5 400 000	Jababeka International BV	6,500	05/10/2023	5 104 115	0,35
3 400 000	Logan Group Co Ltd	7,500	25/08/2022	3 349 000	0,23
5 500 000	Logan Group Co Ltd	5,250	23/02/2023	5 231 875	0,36
1 500 000	Logan Group Co Ltd	4,700	06/07/2026	1 327 500	0,09
5 000 000	MAF Global Securities Ltd	5,500	05/12/2022	5 056 050	0,34
2 000 000	MAF Global Securities Ltd	4,750	07/05/2024	2 135 504	0,15
6 000 000	MAS Securities BV	4,250	19/05/2026	6 459 549	0,44
6 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	6 917 105	0,47
4 000 000	Powerlong Real Estate Holdings Ltd	6,950	23/07/2023	3 603 666	0,24
9 000 000	RKPF Overseas 2019 A Ltd	5,900	05/03/2025	8 219 070	0,56
9 620 000	Shui On Development Holding Ltd	6,150	24/08/2024	9 223 175	0,63
1 500 000	Shui On Development Holding Ltd	5,500	29/06/2026	1 375 520	0,09
4 400 000	Sunac China Holdings Ltd	7,950	11/10/2023	3 168 000	0,22
3 000 000	Sunac China Holdings Ltd	6,650	03/08/2024	2 073 750	0,14
5 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	15/12/2024	5 421 775	0,37
6 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	6 560 640	0,45
5 300 000	Yanlord Land HK Co Ltd	6,750	23/04/2023	5 327 244	0,36
4 000 000	Yanlord Land HK Co Ltd	6,800	27/02/2024	4 005 295	0,27
<b>Assicurazioni - 2,07 % (2020: 1,72 %)</b>					
8 000 000	AIA Group Ltd	2,700	10/07/2023	7 989 015	0,54
3 500 000	FWD Ltd	6,250	22/04/2023	3 492 932	0,24
8 985 000	Heungkuk Life Insurance Co Ltd	4,475	05/12/2022	9 080 462	0,62
3 680 000	KDB Life Insurance Co Ltd	7,500	15/03/2023	3 735 804	0,26
6 000 000	Kyobo Life Insurance Co Ltd	3,950	12/12/2024	6 059 610	0,41
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 1,98 % (2020: 7,32 %)</b>					
5 740 000	Chinalco Capital Holdings Ltd	4,100	19/09/2023	5 897 857	0,40
8 000 000	First Quantum Minerals Ltd	6,500	01/03/2024	8 105 400	0,55
8 140 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	5,125	15/05/2024	8 675 083	0,59
3 240 000	Vedanta Resources Finance II Plc	13,875	21/01/2024	3 426 478	0,23
3 125 000	Vedanta Resources Finance II Plc	8,950	11/03/2025	2 993 438	0,21
<b>Carta - 0,41 % (2020: 0,99 %)</b>					
5 600 000	Inversiones CMPC SA	4,750	15/09/2024	5 985 392	0,41



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,65 % (2020: 91,31 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 89,90 % (2020: 86,47 %) (cont.)</b>					
<b>Compagnie ferroviarie - 0,86 % (2020: 2,16 %)</b>					
6 950 000	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	3,638	20/06/2022	7 652 285	0,52
4 400 000	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	3,250	05/12/2023	5 028 681	0,34
<b>Ristoranti - 0,15 % (2020: n/a)</b>					
2 000 000	Jollibee Worldwide Pte Ltd	4,125	24/01/2026	2 154 422	0,15
<b>Servizi - 0,58 % (2020: 1,22 %)</b>					
5 175 000	Atento Luxco 1 SA	8,000	10/02/2026	5 367 165	0,37
3 000 000	GEMS MENASA Cayman Ltd	7,125	31/07/2026	3 084 030	0,21
<b>Acciaio - 3,81 % (2020: 2,56 %)</b>					
9 000 000	ABJA Investment Co Pte Ltd	4,450	24/07/2023	9 334 971	0,63
5 000 000	CSN Resources SA	7,625	17/04/2026	5 168 150	0,35
13 000 000	JSW Steel Ltd	5,250	13/04/2022	13 113 777	0,89
2 000 000	JSW Steel Ltd	5,950	18/04/2024	2 103 947	0,14
5 000 000	Metinvest BV	5,625	17/06/2025	5 524 051	0,38
7 000 000	Severstal OAO Via Steel Capital SA	3,150	16/09/2024	7 172 067	0,49
13 475 000	Usiminas International Sarl	5,875	18/07/2026	13 638 923	0,93
<b>Grande distribuzione - 0,54 % (2020: 0,58 %)</b>					
7 915 000	Grupo Axo SAPI de CV	5,750	08/06/2026	7 981 051	0,54
<b>Tecnologia - 1,96 % (2020: 2,18 %)</b>					
7 975 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	8 164 406	0,56
3 730 000	HTA Group Ltd	7,000	18/12/2025	3 860 550	0,26
6 000 000	IHS Holding Ltd	5,625	29/11/2026	5 986 500	0,41
5 000 000	Lenovo Group Ltd	5,875	24/04/2025	5 595 449	0,38
5 000 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	4,250	21/01/2025	5 199 896	0,35
<b>Telecomunicazioni - 5,75 % (2020: 3,18 %)</b>					
8 325 000	Altice Financing SA	2,250	15/01/2025	9 014 256	0,61
9 500 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	10 287 322	0,70
3 000 000	Bharti Airtel Ltd	4,375	10/06/2025	3 206 849	0,22
10 500 000	Kenbourne Invest SA	6,875	26/11/2024	10 969 508	0,75
4 889 000	Liquid Telecommunications Financing Plc	5,500	04/09/2026	5 019 927	0,34
1 700 000	Network i2i Ltd	5,650	28/08/2024	1 789 522	0,12
3 850 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	4 445 453	0,30
12 149 000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	12 514 563	0,85
5 265 000	Total Play Telecomunicaciones SA de CV	7,500	12/11/2025	5 448 854	0,37
2 000 000	VEON Holdings BV	5,950	13/02/2023	2 095 500	0,14
6 800 000	VEON Holdings BV	7,250	26/04/2023	7 192 727	0,49

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,65 % (2020: 91,31 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 89,90 % (2020: 86,47 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 5,75 % (2020: 3,18 %) (cont.)</b>					
6 000 000	VEON Holdings BV	4,000	09/04/2025	6 133 650	0,42
6 388 000	VF Ukraine PAT via VFU Funding Plc	6,200	11/02/2025	6 419 940	0,44
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,98 % (2020: 2,83 %)</b>					
5 737 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	5 974 827	0,41
6 340 000	Cliffon Ltd	6,250	25/10/2025	6 253 142	0,42
6 200 000	Delhi International Airport Ltd	6,125	03/02/2022	6 229 381	0,42
2 000 000	DP World Crescent Ltd	3,908	31/05/2023	2 069 338	0,14
4 000 000	DP World Plc	2,375	25/09/2026	4 787 222	0,33
4 625 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd	5,375	10/04/2024	4 745 492	0,32
10 300 000	Hidrovias International Finance Sarl	5,950	24/01/2025	10 424 682	0,71
17 619 000	Rumo Luxembourg Sarl	5,875	18/01/2025	18 080 970	1,23
<b>Servizi pubblici - 4,01 % (2020: 2,32 %)</b>					
13 500 000	Adani Green Energy UP Ltd	6,250	10/12/2024	14 555 565	0,99
2 775 000	Azure Power Energy Ltd	3,575	19/08/2026	2 793 731	0,19
2 880 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd	4,250	25/03/2027	2 931 999	0,20
9 375 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd	3,375	12/05/2026	9 318 669	0,63
7 360 000	Greenko Mauritius Ltd	6,250	21/02/2023	7 525 675	0,51
2 000 000	NPC Ukrenergo	6,875	09/11/2026	1 893 088	0,13
6 489 000	ReNew Power Pvt Ltd	6,450	27/09/2022	6 570 113	0,45
2 000 000	ReNew Power Synthetic	6,670	12/03/2024	2 074 770	0,14
10 990 000	Vena Energy Capital Pte Ltd	3,133	26/02/2025	11 269 464	0,77
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 1 342 017 799)</b>				<b>1 321 713 472</b>	<b>89,90</b>
<b>FONDI DI INVESTIMENTO -0,47 % (2020: 0,73 %)</b>					
55 350	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			6 841 344	0,47
<b>Totale fondi di investimento (costo: USD 6 000 000)</b>				<b>6 841 344</b>	<b>0,47</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 1 382 612 875)</b>				<b>1 362 153 950</b>	<b>92,65</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 2,17 % (2020: 4,02 %)</b>					
<b>Beni strumentali - 0,15 % (2020: n/a)</b>					
2 000 000	Ammeraal Beltech Holding BV	3,750	30/07/2025	2 235 082	0,15

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 2,17 % (2020: 4,02 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 0,39 % (2020: 0,59 %)</b>					
5 805 000	Consolidated Energy Finance SA	2,675	07/05/2025	5 713 107	0,39
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,08 % (2020: 0,13 %)</b>					
1 000 000	Casino Guichard Perrachon SA	4,000	31/08/2025	1 118 329	0,08
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 0,20 % (2020: 0,33 %)</b>					
2 637 363	Artemis Acquisition UK Ltd	4,000	23/07/2025	2 956 251	0,20
<b>Servizi - 1,18 % (2020: 2,45 %)</b>					
3 827 972	Global Education Management System Established	6,000	31/07/2026	3 837 541	0,26
3 700 000	Inspired Finco Holdings Ltd	3,250	28/05/2026	4 124 239	0,28
3 838 330	Lernen Bidco Ltd	4,250	25/10/2025	4 308 544	0,29
4 500 000	Summer Bc Holdco B SAR L	4,250	04/12/2026	5 081 561	0,35
<b>Telecomunicazioni - 0,17 % (2020: 0,27 %)</b>					
2 588 604	Altice Financing SA	2,925	15/07/2025	2 541 686	0,17
<b>Servizi pubblici - n/a (2020: 0,25 %)</b>					
<b>Totale prestiti societari (costo: USD 32 700 369)</b>				<b>31 916 340</b>	<b>2,17</b>
<b>Investimenti (costo: USD 1 415 313 244)</b>				<b>1 394 070 290</b>	<b>94,82</b>

## STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (1,89)% (2020: 0,53 %)

## Contratti di cambio a termine - (1,89)% (2020: 0,53 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	CHF 14 416 359	USD 15 597 558	3	9 120	0,00
14/02/2022	State Street Bank	CHF 217 304	USD 233 950	5	1 495	0,00
08/12/2021	State Street Bank	CHF 400 859	USD 432 048	6	1 189	0,00
14/02/2022	State Street Bank	EUR 23 751 240	USD 26 678 870	3	118 212	0,01
14/02/2022	State Street Bank	USD 5 433 982	CHF 4 960 256	6	59 662	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 5 708 968	CHF 5 248 488	5	36 538	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 659 112	CHF 605 429	8	3 696	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 103 825 537	EUR 88 356 040	12	4 361 065	0,29
14/01/2022	State Street Bank	USD 117 890 891	EUR 101 602 886	16	3 334 889	0,20
14/02/2022	State Street Bank	USD 97 436 735	EUR 84 520 541	20	2 077 341	0,13
08/12/2021	State Street Bank	USD 15 580 035	GBP 11 337 456	13	580 475	0,05
14/01/2022	State Street Bank	USD 6 396 624	GBP 4 693 191	9	182 295	0,01
14/02/2022	State Street Bank	USD 5 897 400	GBP 4 361 099	8	123 052	0,01
14/01/2022	State Street Bank	CHF 1 228 920	USD 1 345 400	7	(15 010)	(0,00)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (1,89)% (2020: 0,53 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,89)% (2020: 0,53 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
08/12/2021	State Street Bank	CHF 14 600 873	USD 15 873 967	8	(93 725)	(0,01)
14/02/2022	State Street Bank	CHF 14 357 792	USD 15 731 783	5	(175 454)	(0,01)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 289 599 729	USD 335 054 332	9	(8 316 544)	(0,55)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 307 999 848	USD 357 220 352	18	(9 954 330)	(0,66)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 289 661 123	USD 342 333 718	21	(16 255 380)	(1,10)
14/02/2022	State Street Bank	GBP 29 489 753	USD 39 935 160	11	(889 003)	(0,06)
14/01/2022	State Street Bank	GBP 30 248 122	USD 41 282 361	18	(1 230 342)	(0,07)
08/12/2021	State Street Bank	GBP 36 776 081	USD 50 436 865	17	(1 781 775)	(0,13)
08/12/2021	State Street Bank	USD 228 354	CHF 211 315	2	(29)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	USD 6 734	CHF 6 289	1	(80)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	USD 5 892 303	CHF 5 448 525	4	(6 091)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	USD 5 878 694	EUR 5 214 187	2	(4 157)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					10 889 029	0,70
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(38 721 920)	(2,59)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(27 832 891)</b>	<b>(1,89)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>(27 832 891)</b>	<b>(1,89)</b>

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	1 366 237 399	92,93
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 3,43 %)	71 027 662	4,83
Crediti (2020: 2,04 %)	45 064 409	3,07
<b>Totale</b>	<b>1 482 329 470</b>	<b>100,83</b>
Debiti (2020: (1,22)%)	(12 087 489)	(0,83)
<b>NAV</b>	<b>1 470 241 981</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV</b>	USD 1 470 241 981	USD 944 028 736	USD 917 505 143
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 8 677 454	CHF 7 484 343	CHF 5 708 095
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 29 637 952	CHF 593 913	-
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 3 432 441	CHF 2 902 563	CHF 2 115 388
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 123 042 229	EUR 93 708 457	EUR 99 827 530

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 283 438 813	EUR 166 080 418	EUR 184 992 074
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 9 504 374	EUR 7 957 626	EUR 7 158 991
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 138 472 578	EUR 90 293 280	EUR 74 494 844
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 179 927 507	EUR 130 501 048	EUR 140 967 809
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR**	EUR 2 023 930	-	-
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 47 930 184	EUR 39 392 835	EUR 43 576 443
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 1 431 957	GBP 1 468 170	GBP 1 939 303
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP**	GBP 8 712 216	-	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 2 800 419	GBP 2 971 588	GBP 4 073 137
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 616 610	GBP 704 365	GBP 4 320 156
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 947 833	GBP 2 870 145	GBP 2 092 155
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 69 192 102	GBP 34 625 225	GBP 10 297 903
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 67 508 977	USD 39 176 244	USD 93 118 270
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 92 252 629	USD 40 371 119	USD 35 203 147
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 459 067	USD 1 221 105	USD 1 160 982
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 46 706 270	USD 40 645 716	USD 42 077 567
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 219 390 738	USD 119 799 977	USD 99 423 151
-Quote G a distribuzione con copertura in USD**	USD 1 371 970	-	-
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	USD 1 329 463	USD 2 235 769	USD 1 755 931
-Quote R a distribuzione con copertura in USD**	USD 207 566	-	-
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	82 204	70 647	55 039
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	291 942	5 841	-
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	30 834	26 060	19 459
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1 090 220	829 205	905 383
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2 653 673	1 556 080	1 779 968
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	92 518	76 863	70 414
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1 301 434	844 968	712 324
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1 540 871	1 119 508	1 243 212
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR**	20 665	-	-
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	579 637	459 231	500 706
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	11 929	12 288	16 734
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP**	86 801	-	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	26 116	27 897	39 499
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	5 150	5 928	37 596
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	22 233	31 774	22 968
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	749 400	363 825	107 281
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	531 818	310 676	770 719
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	785 463	346 682	316 177
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	13 465	11 270	11 112
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	390 227	340 816	367 169
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	1 667 483	919 346	798 772
-Quote G a distribuzione con copertura in USD**	13 899	-	-
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	13 344	21 789	17 183
-Quote R a distribuzione con copertura in USD**	2 115	-	-

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 105,56	CHF 105,94	CHF 103,71
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 101,52	CHF 101,68	-
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 111,32	CHF 111,38	CHF 108,71
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 112,86	EUR 113,01	EUR 110,26
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 106,81	EUR 106,73	EUR 103,93
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 102,73	EUR 103,53	EUR 101,67
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 106,40	EUR 106,86	EUR 104,58
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 116,77	EUR 116,57	EUR 113,39
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR**	EUR 97,94	-	-
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 82,69	EUR 85,78	EUR 87,03
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 120,04	GBP 119,48	GBP 115,89
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP**	GBP 100,37	-	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 107,23	GBP 106,52	GBP 103,12
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 119,73	GBP 118,82	GBP 114,91
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP 87,61	GBP 90,33	GBP 91,09
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 92,33	GBP 95,17	GBP 95,99
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 126,94	USD 126,10	USD 120,82
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 117,45	USD 116,45	USD 111,34
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 108,36	USD 108,35	USD 104,48
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 119,69	USD 119,26	USD 114,60
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 131,57	USD 130,31	USD 124,47
-Quote G a distribuzione con copertura in USD**	USD 98,71	-	-
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	USD 99,63	USD 102,61	USD 102,19
-Quote R a distribuzione con copertura in USD**	USD 98,14	-	-

#### Classificazione:

\* Tutti gli strumenti finanziari derivati sono OTC.

\*\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in borsa	67,69
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	18,15
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	5,81
Strumenti finanziari derivati OTC	0,72
Altre attività circolanti	7,63
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

## Muzinich Global Tactical Credit Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 88,59 % (2020: 93,19 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 3,03 % (2020: 3,38 %)</b>					
<b>Titoli sovrani e titoli assimilati - 0,25 % (2020: 3,38 %)</b>					
7 500 000	Colombia Government International Bond	4,000	26/02/2024	7 736 287	0,25
<b>Titoli sovrani - 2,78 % (2020: n/a)</b>					
81 175 000	United States Treasury Note	2,000	15/08/2051	85 010 135	2,78
<b>Totale emissioni di Stato (costo: USD 114 871 244)</b>				<b>92 746 422</b>	<b>3,03</b>
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,11 % (2020: 89,32 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 0,47 % (2020: 0,22 %)</b>					
8 650 000	TransDigm Inc	8,000	15/12/2025	9 126 528	0,30
5 000 000	TransDigm Inc	6,250	15/03/2026	5 194 700	0,17
<b>Compagnie aeree - 3,54 % (2020: 1,35 %)</b>					
7 500 000	American Airlines Inc	5,500	20/04/2026	7 675 575	0,25
2 450 000	American Airlines Inc	5,750	20/04/2029	2 560 250	0,08
5 400 000	Delta Air Lines Inc	7,375	15/01/2026	6 254 375	0,20
8 350 000	Delta Air Lines Inc	4,375	19/04/2028	8 696 803	0,28
6 275 000	Delta Air Lines Inc	4,750	20/10/2028	6 885 799	0,22
8 800 000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	14/07/2024	9 637 640	0,31
5 846 433	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	5 993 178	0,20
5 800 000	International Consolidated Airlines Group SA	1,500	04/07/2027	5 719 863	0,19
17 475 000	Mileage Plus Holdings Llc	6,500	20/06/2027	18 685 755	0,61
21 719 000	Singapore Airlines Ltd	3,000	20/07/2026	22 214 042	0,73
3 375 000	United Airlines Inc	4,375	15/04/2026	3 394 997	0,11
3 225 000	United Airlines Inc	4,625	15/04/2029	3 212 036	0,11
6 700 000	Wizz Air Finance Co BV	1,350	19/01/2024	7 608 263	0,25
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,99 % (2020: 6,87 %)</b>					
11 775 000	Aptiv Plc	3,100	01/12/2051	11 447 658	0,37
3 254 000	Clarios Global LP	6,750	15/05/2025	3 402 789	0,11
6 500 000	Faurecia SE	2,375	15/06/2027	7 271 332	0,24
8 650 000	FCE Bank Plc	1,615	11/05/2023	9 908 970	0,32
6 250 000	Ford Motor Co	3,250	12/02/2032	6 270 875	0,20
13 298 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,339	28/03/2022	13 371 471	0,44
15 250 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,350	01/11/2022	15 428 273	0,50
32 700 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,087	09/01/2023	33 153 549	1,08
15 700 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,370	17/11/2023	16 094 227	0,53
10 875 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,063	01/11/2024	11 356 219	0,37
9 425 000	General Motors Co	6,125	01/10/2025	10 884 042	0,36
5 325 000	General Motors Co	6,800	01/10/2027	6 523 837	0,21

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 88,59 % (2020: 93,19 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,11 % (2020: 89,32 %) (cont.)</b>					
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,99 % (2020: 6,87 %) (cont.)</b>					
6 425 000	General Motors Financial Co Inc	2,700	20/08/2027	6 543 818	0,21
19 650 000	Hyundai Capital America	1,650	17/09/2026	19 301 021	0,63
4 900 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,625	15/05/2025	5 585 652	0,18
14 125 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	16 130 751	0,53
5 000 000	Nissan Motor Co Ltd	2,652	17/03/2026	6 043 291	0,20
9 600 000	Renault SA	2,375	25/05/2026	10 878 376	0,36
4 700 000	Schaeffler AG	2,750	12/10/2025	5 610 014	0,18
6 900 000	Valeo	1,000	03/08/2028	7 499 546	0,25
5 800 000	Volkswagen International Finance NV	3,500	25/07/2035	6 961 449	0,23
6 200 000	Volvo Car AB	2,500	07/10/2027	7 523 689	0,25
6 500 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	7 478 678	0,24
<b>Banca - 11,86 % (2020: 9,18 %)</b>					
37 000 000	ABN AMRO Bank NV	4,400	27/03/2028	38 377 029	1,25
5 000 000	AIB Group Plc	2,875	30/05/2031	5 900 171	0,19
2 030 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd	2,950	22/07/2030	2 086 241	0,07
7 443 000	Banco Bradesco SA	3,200	27/01/2025	7 491 342	0,24
4 400 000	Banco Daycoval SA	4,250	13/12/2024	4 469 234	0,15
4 976 000	Banco do Brasil SA	4,750	20/03/2024	5 168 920	0,17
5 000 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander	5,375	17/04/2025	5 429 675	0,18
2 500 000	Bancolombia SA	4,875	18/10/2027	2 479 500	0,08
8 980 000	Bank Leumi Le-Israel BM	3,275	29/01/2031	9 024 900	0,29
10 375 000	Bank of Ireland Group Plc	4,125	19/09/2027	10 511 345	0,34
20 000 000	Barclays Plc	2,000	07/02/2028	22 903 485	0,75
10 000 000	BBVA Bancomer SA	6,750	30/09/2022	10 413 100	0,34
6 810 000	BBVA Bancomer SA	1,875	18/09/2025	6 789 332	0,22
4 200 000	Caixa Geral de Depositos SA	5,750	28/06/2028	5 085 914	0,17
6 500 000	CaixaBank SA	2,750	14/07/2028	7 564 207	0,25
16 000 000	Commerzbank AG	4,000	05/12/2030	19 506 559	0,64
9 800 000	Credit Mutuel Arkea SA	1,875	25/10/2029	11 378 795	0,37
2 520 000	Danske Bank A/S	2,500	21/06/2029	2 962 765	0,10
7 839 000	Deutsche Bank AG	4,296	24/05/2028	8 081 298	0,26
15 000 000	Deutsche Bank AG	5,625	19/05/2031	19 613 807	0,64
7 000 000	Erste Group Bank AG	6,500	23/09/2026	8 655 459	0,28
9 300 000	Erste Group Bank AG	0,875	15/11/2032	10 331 472	0,34
4 340 000	Global Bank Corp	5,250	16/04/2029	4 534 909	0,15
32 525 000	ING Groep NV	4,700	22/03/2028	33 866 917	1,11
11 000 000	Itau Unibanco Holding SA	5,125	13/05/2023	11 468 600	0,37
8 600 000	La Banque Postale SA	0,875	26/01/2031	9 539 895	0,31
16 985 000	QNB Finance Ltd	2,625	12/05/2025	17 507 713	0,57
5 400 000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	1,375	31/10/2028	6 214 515	0,20



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 88,59 % (2020: 93,19 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,11 % (2020: 89,32 %) (cont.)</b>					
<b>Banca - 11,86 % (2020: 9,18 %) (cont.)</b>					
11 500 000	Societe Generale SA	1,375	23/02/2028	13 112 160	0,43
22 615 000	Standard Chartered Plc	3,516	12/02/2030	23 258 747	0,76
13 000 000	Svenska Handelsbanken AB	1,250	02/03/2028	14 845 416	0,49
4 100 000	Volksbank Wien AG	2,750	06/10/2027	4 682 523	0,15
<b>Telediffusione - 1,44 % (2020: 2,20 %)</b>					
8 325 000	Discovery Communications Llc	4,900	11/03/2026	9 327 039	0,30
14 450 000	Gray Television Inc	5,875	15/07/2026	14 906 981	0,49
8 650 000	Netflix Inc	3,000	15/06/2025	10 528 792	0,34
1 775 000	Sirius XM Radio Inc	3,125	01/09/2026	1 751 446	0,06
7 500 000	TEGNA Inc	4,750	15/03/2026	7 738 912	0,25
<b>Materiali da costruzione - 0,15 % (2020: 1,70 %)</b>					
1 412 308	Cemex SAB de CV	2,750	05/12/2024	1 599 152	0,05
2 610 000	Cemex SAB de CV	7,375	05/06/2027	2 863 144	0,10
<b>TV via satellite/cavo - 1,25 % (2020: 3,06 %)</b>					
7 225 000	CCO Holdings Llc	5,500	01/05/2026	7 467 977	0,24
13 600 000	CCO Holdings Llc	5,000	01/02/2028	14 031 392	0,46
16 500 000	CSC Holdings Llc	5,875	15/09/2022	16 892 038	0,55
<b>Beni strumentali - 1,99 % (2020: 1,68 %)</b>					
4 625 000	AGCO International Holdings BV	0,800	06/10/2028	5 184 088	0,17
13 384 000	Alfa SAB de CV	5,250	25/03/2024	14 218 158	0,46
8 325 000	General Electric Co	3,450	01/05/2027	9 076 685	0,30
10 475 000	General Electric Co	6,750	15/03/2032	14 509 214	0,47
7 575 000	Highland Holdings Sarl	0,318	15/12/2026	8 528 467	0,28
3 828 000	JB Poindexter & Co Inc	7,125	15/04/2026	4 000 107	0,13
4 900 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	5 507 994	0,18
<b>Prodotti chimici - 3,20 % (2020: 1,98 %)</b>					
11 153 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	11 737 863	0,38
2 500 000	Equate Petrochemical BV	4,250	03/11/2026	2 715 465	0,09
6 050 000	INEOS Finance Plc	2,875	01/05/2026	6 858 707	0,22
6 000 000	INEOS Styrolution Group GmbH	2,250	16/01/2027	6 550 655	0,21
3 675 000	Kraton Polymers Llc	5,250	15/05/2026	4 245 993	0,14
2 500 000	MEGlobal Canada Ulc	5,000	18/05/2025	2 732 293	0,09
8 300 000	OCI NV	3,625	15/10/2025	9 645 924	0,31
5 000 000	Orbia Advance Corp SAB de CV	4,000	04/10/2027	5 378 800	0,18
21 250 000	Sherwin-Williams Co	3,450	01/06/2027	22 911 087	0,75

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 88,59 % (2020: 93,19 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,11 % (2020: 89,32 %) (cont.)</b>					
<b>Prodotti chimici - 3,20 % (2020: 1,98 %) (cont.)</b>					
11 800 000	Sherwin-Williams Co	2,900	15/03/2052	11 595 333	0,38
13 006 000	UPL Corp Ltd	4,500	08/03/2028	13 765 583	0,45
<b>Beni di consumo - 0,68 % (2020: 0,34 %)</b>					
5 050 000	Church & Dwight Co Inc	3,150	01/08/2027	5 368 541	0,18
7 175 000	Mattel Inc	3,750	01/04/2029	7 344 330	0,24
8 350 000	Tempur Sealy International Inc	3,875	15/10/2031	8 080 337	0,26
<b>Imballaggi - 2,19 % (2020: 2,12 %)</b>					
19 200 000	Ardagh Packaging Finance Plc	4,125	15/08/2026	19 440 576	0,64
12 750 000	Ball Corp	4,000	15/11/2023	13 354 031	0,44
9 800 000	Ball Corp	3,125	15/09/2031	9 440 389	0,31
3 025 000	Berry Global Inc	4,875	15/07/2026	3 142 446	0,10
6 100 000	Crown European Holdings SA	3,375	15/05/2025	7 301 887	0,24
3 605 000	Sealed Air Corp	5,250	01/04/2023	3 751 723	0,12
6 350 000	SIG Combibloc PurchaseCo Sarl	2,125	18/06/2025	7 482 710	0,24
2 800 000	Silgan Holdings Inc	2,250	01/06/2028	3 138 758	0,10
<b>Servizi finanziari diversificati - 8,76 % (2020: 6,16 %)</b>					
14 825 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,000	29/10/2028	14 931 433	0,49
15 500 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	15 616 613	0,51
9 625 000	Alliance Data Systems Corp	4,750	15/12/2024	9 768 220	0,32
8 350 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	9 297 724	0,30
8 000 000	Credit Suisse Group AG	6,250	26/01/2025	8 469 888	0,28
7 500 000	Credit Suisse Group AG	7,500	26/01/2025	8 097 735	0,26
17 675 000	Goldman Sachs Group Inc	1,542	10/09/2027	17 328 000	0,57
16 350 000	Goldman Sachs Group Inc	2,650	21/10/2032	16 433 758	0,54
6 470 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	6 903 328	0,23
8 275 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	8 392 960	0,27
14 000 000	ICD Funding Ltd	3,223	28/04/2026	14 109 746	0,46
5 900 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	6 856 941	0,22
11 675 000	MSCI Inc	3,625	01/11/2031	11 896 708	0,39
12 750 000	Nexi SpA	1,625	30/04/2026	14 158 375	0,46
3 050 000	OneMain Finance Corp	6,125	15/03/2024	3 206 297	0,10
9 203 000	Power Finance Corp Ltd	3,950	23/04/2030	9 485 882	0,31
13 500 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	15 034 528	0,49
3 000 000	SoftBank Group Corp	5,375	30/07/2022	3 037 770	0,10
14 575 000	SoftBank Group Corp	5,125	19/09/2027	14 655 611	0,48
565 596	SPARC EM SPC Panama Metro Line 2 SP	0,000	05/12/2022	559 123	0,02
16 350 000	Square Inc	3,500	01/06/2031	16 625 906	0,54
2 332 000	TP ICAP Ltd	5,250	26/01/2024	3 309 193	0,11

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 88,59 % (2020: 93,19 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,11 % (2020: 89,32 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 8,76 % (2020: 6,16 %) (cont.)</b>					
18 250 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	19 641 562	0,64
18 450 000	UBS Group AG	7,000	15/02/2022	20 490 515	0,67
<b>Media diversificati - 0,32 % (2020: 1,28 %)</b>					
8 550 000	Adevinta ASA	2,625	15/11/2025	9 787 005	0,32
<b>Energia - 4,72 % (2020: 7,76 %)</b>					
6 625 000	BP Capital Markets Plc	3,250	22/02/2026	7 879 844	0,26
16 175 000	Cheniere Corpus Christi Holdings Llc	5,125	30/06/2027	18 336 003	0,60
7 900 000	DCP Midstream Operating LP	3,250	15/02/2032	7 893 877	0,26
7 910 000	Energean Israel Finance Ltd	4,500	30/03/2024	7 929 775	0,26
8 325 000	Energy Transfer LP	5,500	01/06/2027	9 537 101	0,31
6 025 000	EQT Corp	6,625	01/02/2025	6 710 012	0,22
3 100 000	EQT Corp	3,125	15/05/2026	3 102 883	0,10
4 175 000	EQT Corp	3,625	15/05/2031	4 255 577	0,14
6 879 909	Galaxy Pipeline Asset Bidco Ltd	1,750	30/09/2027	6 924 042	0,22
3 480 000	Leviathan Bond Ltd	5,750	30/06/2023	3 567 000	0,12
4 280 000	Leviathan Bond Ltd	6,125	30/06/2025	4 512 832	0,15
13 384 000	Oleoducto Central SA	4,000	14/07/2027	13 360 110	0,43
13 295 000	Rockies Express Pipeline Llc	3,600	15/05/2025	13 651 971	0,44
13 275 000	Sabine Pass Liquefaction Llc	5,000	15/03/2027	14 961 973	0,49
2 450 000	Shell International Finance BV	1,875	07/04/2032	3 050 756	0,10
9 900 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	2,499	01/10/2022	10 969 826	0,36
7 000 000	Wintershall Dea Finance BV	0,840	25/09/2025	8 010 704	0,26
<b>Ambiente - 0,76 % (2020: 0,57 %)</b>					
7 575 000	FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU	0,815	04/12/2023	8 649 969	0,28
14 375 000	GFL Environmental Inc	3,750	01/08/2025	14 573 878	0,48
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,86 % (2020: 0,37 %)</b>					
10 374 000	Albertsons Co Inc	3,500	15/02/2023	10 487 751	0,34
10 650 000	Albertsons Cos Llc	7,500	15/03/2026	11 381 868	0,37
3 475 000	Bellis Acquisition Co Plc	3,250	16/02/2026	4 364 611	0,15
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 2,76 % (2020: 5,18 %)</b>					
8 175 000	Anheuser-Busch Co Llc	4,700	01/02/2036	9 864 589	0,32
3 620 000	BRF SA	4,750	22/05/2024	3 745 397	0,12
4 975 000	General Mills Inc	0,125	15/11/2025	5 602 100	0,18
10 700 000	Herbalife Nutrition Ltd	7,875	01/09/2025	11 309 258	0,37
8 325 000	Kraft Heinz Foods Co	3,875	15/05/2027	9 015 334	0,30
9 000 000	Louis Dreyfus Co Finance BV	2,375	27/11/2025	10 807 618	0,35

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 88,59 % (2020: 93,19 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,11 % (2020: 89,32 %) (cont.)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 2,76 % (2020: 5,18 %) (cont.)</b>					
6 549 000	Post Holdings Inc	5,750	01/03/2027	6 754 475	0,22
6 535 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	6 919 977	0,23
8 750 000	Viterra Finance BV	0,375	24/09/2025	9 790 301	0,32
9 725 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	10 799 231	0,35
<b>Giochi - n/a (2020: 0,25 %)</b>					
<b>Salute - 5,56 % (2020: 10,80 %)</b>					
8 475 000	Avantor Funding Inc	2,625	01/11/2025	9 752 477	0,32
22 403 000	Bausch Health Cos Inc	6,125	15/04/2025	22 656 826	0,74
9 475 000	Bausch Health Cos Inc	5,750	15/08/2027	9 683 024	0,32
8 325 000	Becton Dickinson and Co	3,700	06/06/2027	9 019 940	0,29
8 350 000	Centene Corp	2,450	15/07/2028	8 206 881	0,27
8 325 000	CVS Health Corp	3,625	01/04/2027	9 014 577	0,29
7 000 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	7 898 505	0,26
15 425 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	17 300 571	0,56
4 000 000	HCA Inc	5,875	01/05/2023	4 241 400	0,14
8 500 000	HCA Inc	3,500	01/09/2030	8 879 526	0,29
7 850 000	IQVIA Inc	2,250	15/01/2028	8 846 917	0,29
8 325 000	Laboratory Corp of America Holdings	3,600	01/09/2027	9 007 521	0,29
1 700 000	Legacy LifePoint Health Llc	6,750	15/04/2025	1 769 420	0,06
4 750 000	ModivCare Inc	5,875	15/11/2025	4 948 882	0,16
3 341 000	Molina Healthcare Inc	5,375	15/11/2022	3 452 756	0,11
3 700 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	4 151 268	0,14
6 000 000	Organon & Co	2,875	30/04/2028	6 782 506	0,22
3 100 000	Prime Healthcare Services Inc	7,250	01/11/2025	3 269 694	0,11
3 100 000	Select Medical Corp	6,250	15/08/2026	3 258 736	0,11
13 475 000	Tenet Healthcare Corp	7,500	01/04/2025	14 182 707	0,46
3 500 000	Werfenlife SA	0,500	28/10/2026	3 946 061	0,13
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 4,69 % (2020: 3,12 %)</b>					
3 100 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	3 499 724	0,12
5 200 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	2,000	15/02/2024	6 055 580	0,20
8 300 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	1,000	20/10/2026	9 349 487	0,31
7 450 000	Crown Castle International Corp	3,650	01/09/2027	8 021 958	0,26
7 925 000	CTP NV	0,625	27/09/2026	8 796 298	0,29
10 800 000	Equinix Inc	1,800	15/07/2027	10 582 935	0,35
10 400 000	Fastighets AB Balder	2,873	02/06/2081	11 121 046	0,36
8 487 000	Global Infrastructure Solutions Inc	5,625	01/06/2029	8 582 479	0,28
9 600 000	HAT Holdings I Llc	3,375	15/06/2026	9 463 488	0,31

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 88,59 % (2020: 93,19 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,11 % (2020: 89,32 %) (cont.)</b>					
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 4,69 % (2020: 3,12 %) (cont.)</b>					
1 725 000	KB Home	4,000	15/06/2031	1 744 717	0,06
5 400 000	Lar Espana Real Estate Socimi SA	1,750	22/07/2026	6 216 824	0,20
10 600 000	Lennar Corp	4,750	29/11/2027	12 060 309	0,39
4 350 000	Logicor Financing Sarl	0,750	15/07/2024	4 957 908	0,16
8 100 000	Rayonier LP	2,750	17/05/2031	8 081 651	0,26
8 350 000	Toll Brothers Finance Corp	3,800	01/11/2029	8 839 268	0,29
4 175 000	TopBuild Corp	4,125	15/02/2032	4 188 903	0,14
8 750 000	Tritax EuroBox Plc	0,950	02/06/2026	9 905 238	0,32
5 000 000	Uniti Group LP	7,875	15/02/2025	5 234 675	0,17
6 100 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	6 864 581	0,22
<b>Hotel - 0,90 % (2020: 0,18 %)</b>					
6 200 000	Accor SA	3,000	04/02/2026	7 267 919	0,24
5 000 000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5,375	01/05/2025	5 181 250	0,17
12 350 000	Hilton Domestic Operating Co Inc	3,625	15/02/2032	12 007 411	0,39
2 200 000	Whitbread Group Plc	3,375	16/10/2025	3 042 217	0,10
<b>Assicurazioni - 2,38 % (2020: n/a)</b>					
8 000 000	Aegon NV	4,000	25/04/2044	9 622 980	0,31
17 000 000	Allianz SE	4,750	15/06/2025	20 547 571	0,67
10 000 000	AXA SA	3,875	22/02/2026	12 432 365	0,41
10 000 000	AXA SA	5,125	04/07/2043	12 139 597	0,40
9 600 000	Cloverie Plcfor Zurich Insurance Co Ltd	5,625	24/06/2046	10 709 712	0,35
6 000 000	CNP Assurances	4,000	17/08/2026	7 381 956	0,24
<b>Tempo libero -1,09 % (2020: 0,24 %)</b>					
2 500 000	Carnival Corp	10,500	01/02/2026	2 853 525	0,09
7 825 000	Expedia Group Inc	6,250	01/05/2025	8 890 825	0,29
4 111 000	Expedia Group Inc	5,000	15/02/2026	4 604 997	0,15
8 325 000	Expedia Group Inc	4,625	01/08/2027	9 312 814	0,31
7 650 000	Expedia Group Inc	2,950	15/03/2031	7 733 164	0,25
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,65 % (2020: 1,47 %)</b>					
2 500 000	AngloGold Ashanti Holdings Plc	3,750	01/10/2030	2 491 137	0,08
5 000 000	Corp Nacional del Cobre de Chile	3,625	01/08/2027	5 298 572	0,17
1 430 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	6,125	15/05/2029	1 643 392	0,06
9 000 000	Orano SA	2,750	08/03/2028	10 510 392	0,34
<b>Carta - 0,18 % (2020: 0,57 %)</b>					
5 000 000	Inversiones CMPC SA	4,375	04/04/2027	5 434 025	0,18

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 88,59 % (2020: 93,19 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,11 % (2020: 89,32 %) (cont.)</b>					
<b>Stampa ed editoria - 0,22 % (2020: n/a)</b>					
5 800 000	Informa Plc	2,125	06/10/2025	6 823 959	0,22
<b>Titoli sovrani e titoli assimilati - 0,32 % (2020: 0,46 %)</b>					
6 300 000	Indian Railway Finance Corp Ltd	3,730	29/03/2024	6 601 735	0,22
3 118 000	Indian Railway Finance Corp Ltd	3,249	13/02/2030	3 169 529	0,10
<b>Ristoranti - 0,51 % (2020: 0,69 %)</b>					
10 650 000	Darden Restaurants Inc	3,850	01/05/2027	11 542 217	0,38
3 943 000	IRB Holding Corp	7,000	15/06/2025	4 170 767	0,13
<b>Servizi - 1,67 % (2020: 1,18 %)</b>					
17 708 000	Aramark Services Inc	6,375	01/05/2025	18 488 923	0,60
5 000 000	Brink's Co	5,500	15/07/2025	5 215 500	0,17
5 250 000	InPost SA	2,250	15/07/2027	5 758 947	0,19
9 025 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	2,000	15/07/2025	10 020 588	0,33
2 725 000	WASH Multifamily Acquisition Inc	5,750	15/04/2026	2 812 036	0,09
8 425 000	WESCO Distribution Inc	7,125	15/06/2025	8 909 732	0,29
<b>Acciaio - 0,45 % (2020: 0,64 %)</b>					
6 925 000	Cleveland-Cliffs Inc	6,750	15/03/2026	7 330 113	0,24
6 346 000	Usiminas International Sarl	5,875	18/07/2026	6 423 199	0,21
<b>Grande distribuzione - 1,29 % (2020: 1,33 %)</b>					
7 175 000	Advance Auto Parts Inc	1,750	01/10/2027	7 028 161	0,23
8 025 000	AutoNation Inc	2,400	01/08/2031	7 789 639	0,25
7 875 000	Home Depot Inc	5,875	16/12/2036	11 181 339	0,36
2 860 000	Kohl's Corp	3,375	01/05/2031	2 944 076	0,10
3 200 000	Levi Strauss & Co	3,500	01/03/2031	3 258 080	0,11
7 325 000	Tapestry Inc	3,050	15/03/2032	7 379 274	0,24
<b>Tecnologia - 3,40 % (2020: 2,60 %)</b>					
10 500 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	14 125 153	0,46
3 500 000	Broadcom Inc	1,950	15/02/2028	3 429 330	0,11
26 869 000	Broadcom Inc	3,137	15/11/2035	26 528 133	0,87
7 875 000	Broadcom Inc	3,187	15/11/2036	7 786 884	0,25
6 700 000	Cellnex Telecom SA	1,000	20/04/2027	7 383 073	0,24
7 775 000	Dell Bank International DAC	0,500	27/10/2026	8 752 066	0,29
8 325 000	Dell International Llc	6,100	15/07/2027	10 041 166	0,33
5 925 000	Nokia Oyj	3,125	15/05/2028	7 392 053	0,24
5 200 000	NXP BV	3,150	01/05/2027	5 463 148	0,18

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 88,59 % (2020: 93,19 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,11 % (2020: 89,32 %) (cont.)</b>					
<b>Tecnologia - 3,40 % (2020: 2,60 %) (cont.)</b>					
4 175 000	Open Text Corp	3,875	15/02/2028	4 172 579	0,14
9 000 000	Open Text Holdings Inc	4,125	01/12/2031	8 947 710	0,29
<b>Telecomunicazioni - 6,25 % (2020: 10,56 %)</b>					
8 325 000	AT&T Inc	4,250	01/03/2027	9 223 342	0,30
5 500 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,125	11/03/2023	5 743 084	0,19
3 000 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	3 248 628	0,11
13 125 000	Level 3 Financing Inc	3,400	01/03/2027	13 478 063	0,44
6 000 000	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	6 803 104	0,22
4 784 000	Lumen Technologies Inc	7,500	01/04/2024	5 197 122	0,17
13 900 000	Lumen Technologies Inc	5,125	15/12/2026	13 946 913	0,45
4 600 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	5 300 577	0,17
6 025 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	7 292 406	0,24
16 350 000	Sprint Corp	7,875	15/09/2023	17 985 572	0,59
9 150 000	Sprint Corp	7,125	15/06/2024	10 267 032	0,33
3 750 000	TalkTalk Telecom Group Plc	3,875	20/02/2025	4 757 193	0,15
7 625 000	Telecom Italia SpA	2,750	15/04/2025	8 740 622	0,28
6 000 000	Telecom Italia SpA	3,000	30/09/2025	6 906 570	0,23
7 454 000	T-Mobile USA Inc	4,000	15/04/2022	7 518 254	0,25
6 250 000	T-Mobile USA Inc	2,250	15/02/2026	6 181 250	0,20
22 450 000	T-Mobile USA Inc	3,750	15/04/2027	24 170 656	0,79
9 175 000	T-Mobile USA Inc	3,875	15/04/2030	9 985 667	0,33
8 350 000	T-Mobile USA Inc	3,500	15/04/2031	8 508 817	0,28
7 420 000	Vmed O2 UK Financing I Plc	4,000	31/01/2029	9 625 332	0,31
5 775 000	Vodafone Group Plc	2,625	27/08/2080	6 606 296	0,22
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,58 % (2020: 1,43 %)</b>					
5 800 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,625	12/06/2023	6 629 737	0,22
11 320 000	DP World Plc	2,375	25/09/2026	13 547 839	0,44
2 675 000	FedEx Corp	1,300	05/08/2031	3 121 694	0,10
2 150 000	Gatwick Funding Ltd	6,125	02/03/2026	3 335 089	0,11
6 350 000	Go-Ahead Group Plc	2,500	06/07/2024	8 445 071	0,27
4 000 000	Heathrow Funding Ltd	7,125	14/02/2024	5 899 838	0,19
5 350 000	Stagecoach Group Plc	4,000	29/09/2025	7 590 995	0,25
<b>Servizi pubblici - 1,03 % (2020: 1,78 %)</b>					
6 100 000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG	1,125	05/11/2079	6 870 143	0,22
5 200 000	Iberdrola International BV	3,250	16/01/2025	6 281 335	0,21
8 530 000	National Central Cooling Co PJSC	2,500	21/10/2027	8 376 451	0,27

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 88,59 % (2020: 93,19 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 85,11 % (2020: 89,32 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi pubblici - 1,03 % (2020: 1,78 %) (cont.)</b>					
9 750 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	9 985 901	0,33
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 2 664 681 903)</b>				<b>2 607 098 544</b>	<b>85,11</b>
<b>FONDI DI INVESTIMENTO -0,45 % (2020: 0,49 %)</b>					
113 377	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			14 013 362	0,45
<b>Totale fondi di investimento (costo: USD 12 500 000)</b>				<b>14 013 362</b>	<b>0,45</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 2 792 053 147)</b>				<b>2 713 858 328</b>	<b>88,59</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 6,75 % (2020: 2,86 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 0,24 % (2020: 0,25 %)</b>					
7 405 779	Transdigm Inc	2,425	09/12/2025	7 266 921	0,24
<b>Compagnie aeree - 0,13 % (2020: n/a)</b>					
3 980 000	United Airlines Inc	4,500	21/04/2028	3 981 094	0,13
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,21 % (2020: n/a)</b>					
6 553 904	Clarios Global LP	3,425	30/04/2026	6 482 893	0,21
<b>Telediffusione - 0,15 % (2020: n/a)</b>					
4 450 000	Gray Television Inc	3,175	20/10/2028	4 429 597	0,15
<b>Materiali da costruzione - 0,43 % (2020: n/a)</b>					
7 462 312	Harbor Freight Tools Usa Inc	3,250	19/10/2027	7 408 247	0,24
3 550 000	Quikrete Holdings Inc	3,175	11/06/2028	3 530 528	0,11
2 375 000	Standard Industries Inc	3,000	22/09/2028	2 371 402	0,08
<b>TV via satellite/cavo - n/a (2020: 0,26 %)</b>					
<b>Prodotti chimici - 0,32 % (2020: n/a)</b>					
9 930 373	AI PLEX Acquico GmbH	4,925	31/07/2026	9 917 960	0,32
<b>Beni di consumo - 0,30 % (2020: n/a)</b>					
9 528 000	Kronos Acquisition Holdings Inc	4,250	22/12/2026	9 235 205	0,30



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 6,75 % (2020: 2,86 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 0,68 % (2020: n/a)</b>					
7 960 000	Citadel Securities LP	2,675	02/02/2028	7 890 350	0,26
6 947 500	Jane Street Group Llc	2,925	26/01/2028	6 874 551	0,23
1 625 000	Trans Union	2,750	16/11/2028	1 617 387	0,05
4 475 000	Trans Union Llc	1,925	16/11/2026	4 417 205	0,14
<b>Energia - 0,18 % (2020: 0,12 %)</b>					
3 455 357	Consolidated Energy Finance SA	2,675	07/05/2025	3 400 659	0,11
1 945 125	Dt Midstream Inc	2,500	26/06/2028	1 945 436	0,07
<b>Ambiente - 0,14 % (2020: n/a)</b>					
4 050 000	Covanta Holding Corporation	3,000	30/11/2028	4 047 469	0,13
300 000	Covanta Holding Corporation	3,000	30/11/2028	299 812	0,01
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 0,23 % (2020: 0,51 %)</b>					
3 989 899	Froneri International Plc	2,425	29/01/2027	3 909 024	0,13
3 284 729	US Foods Inc	2,175	13/09/2026	3 240 943	0,10
<b>Giochi - n/a (2020: 0,25 %)</b>					
<b>Salute - 1,56 % (2020: 0,49 %)</b>					
8 930 052	Air Methods Corp	4,500	22/04/2024	8 565 393	0,28
7 405 078	Auris Luxembourg III Sarl	3,925	27/02/2026	7 298 667	0,24
8 500 000	Elanco Animal Health Incorpora	1,925	01/08/2027	8 381 595	0,27
2 668 312	Icon Luxembourg Sarl	3,000	03/07/2028	2 663 309	0,09
673 312	Icon Luxembourg Sarl	3,000	03/07/2028	672 050	0,02
6 911 168	Sedgwick Claims Management Services	3,425	31/12/2025	6 785 903	0,22
13 398 750	US Radiology Specialists Inc	6,250	10/12/2027	13 416 704	0,44
<b>Assicurazioni - 0,40 % (2020: 0,25 %)</b>					
4 962 217	Acrisure Llc	3,675	15/02/2027	4 856 770	0,16
7 406 015	NFP Corp	3,425	15/02/2027	7 286 593	0,24
<b>Carta - 0,13 % (2020: n/a)</b>					
3 830 774	Spa Holdings 3 Oy	4,750	04/02/2028	3 830 774	0,13
<b>Ristoranti - 0,14 % (2020: 0,25 %)</b>					
4 420 969	1011778 BC Unlimited Liability Co	1,925	19/11/2026	4 328 858	0,14

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 6,75 % (2020: 2,86 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi - 0,31 % (2020: n/a)</b>					
6 523 560	Frncse Grup Intrmdt Hldco Llc	5,500	10/03/2026	6 531 714	0,21
3 000 000	Summer Bc Holdco B Sarl	5,250	04/12/2026	2 997 660	0,10
<b>Acciaio - 0,24 % (2020: n/a)</b>					
7 500 000	Zekelman Industries Inc	2,175	24/01/2027	7 432 050	0,24
<b>Tecnologia - 0,53 % (2020: 0,48 %)</b>					
8 533 125	Constant Contact Inc	4,750	10/02/2028	8 506 502	0,28
1 994 872	Dawn Acquisitions Llc	3,925	31/12/2025	1 729 723	0,06
3 076 750	Logmein Incorporated	4,925	31/08/2027	3 062 336	0,10
2 925 000	Meridianlink Inc	3,500	27/10/2028	2 919 530	0,09
<b>Telecomunicazioni - 0,31 % (2020: n/a)</b>					
9 525 000	Voyage Australia Pty Limited	4,000	20/07/2028	9 529 477	0,31
<b>Servizi pubblici - 0,12 % (2020: n/a)</b>					
3 927 427	Edgewater Generation Llc	3,925	13/12/2025	3 740 875	0,12
<b>Totale prestiti societari (costo: USD 205 955 338)</b>				<b>206 803 166</b>	<b>6,75</b>
<b>Investimenti (costo: USD 2 998 008 485)</b>				<b>2 920 661 494</b>	<b>95,34</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (2,35)% (2020: 1,47 %)

#### Contratti di cambio a termine - (1,95)% (2020: 1,47 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
08/12/2021	State Street Bank	CHF 5 937 645	USD 6 388 428	3	28 823	0,00
14/01/2022	State Street Bank	CHF 11 265 297	USD 12 188 441	2	7 001	0,00
14/02/2022	State Street Bank	CHF 587	USD 632	1	4	0,00
14/02/2022	State Street Bank	EUR 7 714 638	USD 8 697 768	3	6 188	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 5 195 119	AUD 7 055 396	5	192 394	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 2 318 455	AUD 3 167 336	2	71 477	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 376 488	AUD 507 945	1	16 107	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 425 606	CHF 391 181	3	2 828	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 303 777	CHF 278 393	4	2 145	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 103 952	CHF 95 376	4	703	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 353 198 312	EUR 300 115 926	52	15 350 758	0,47
14/02/2022	State Street Bank	USD 433 846 743	EUR 376 315 627	52	9 272 680	0,26
14/01/2022	State Street Bank	USD 306 919 446	EUR 264 214 787	39	9 020 542	0,24
08/12/2021	State Street Bank	USD 80 349 771	GBP 58 646 742	14	2 759 587	0,09
14/01/2022	State Street Bank	USD 41 329 324	GBP 30 319 764	8	1 182 450	0,03

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (2,35)% (2020: 1,47 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,95)% (2020: 1,47 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/02/2022	State Street Bank	USD 41 111 394	GBP 30 330 819	3	951 614	0,03
08/12/2021	State Street Bank	USD 102 752	SGD 138 036	4	2 084	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 33 642	SGD 45 570	2	413	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 638	SGD 860	1	11	0,00
14/01/2022	State Street Bank	AUD 90 663 273	USD 66 374 802	2	(2 056 269)	(0,07)
08/12/2021	State Street Bank	AUD 93 910 625	USD 69 251 466	2	(2 662 860)	(0,08)
14/02/2022	State Street Bank	AUD 87 507 384	USD 64 861 248	2	(2 775 656)	(0,09)
14/01/2022	State Street Bank	CHF 230 835	USD 252 325	6	(2 428)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	CHF 9 452 743	USD 10 277 246	8	(60 969)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	CHF 11 136 476	USD 12 201 963	4	(135 855)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 251 997 534	USD 292 054 464	10	(7 740 948)	(0,25)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 319 470 431	USD 370 739 962	39	(10 541 001)	(0,30)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 350 869 047	USD 413 861 029	36	(18 879 497)	(0,58)
14/02/2022	State Street Bank	GBP 432 507 936	USD 585 773 103	17	(13 107 282)	(0,42)
14/01/2022	State Street Bank	GBP 425 327 899	USD 580 314 979	21	(17 131 666)	(0,54)
08/12/2021	State Street Bank	GBP 450 186 125	USD 619 020 908	28	(23 420 499)	(0,74)
14/01/2022	State Street Bank	SGD 1 547 585	USD 1 142 523	2	(14 056)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	SGD 1 504 208	USD 1 115 833	2	(19 140)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	SGD 1 632 050	USD 1 211 634	2	(21 393)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	USD 237 531	CHF 219 502	3	(95)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	USD 84 783	CHF 78 549	2	(323)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	USD 4 140 787	CHF 3 831 838	5	(565)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	USD 36 299 961	EUR 32 325 380	12	(170 802)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					38 867 809	1,12
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(98 741 304)	(3,07)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(59 873 495)</b>	<b>(1,95)</b>

Credit default swap - (0,40)% (2020: n/a)

Acquisto di protezione - (0,40)% (2020: 0,00 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
USD	85 000 000	CDX.NA.HY.37	5,00 %	**	20/12/2026	Morgan Stanley	(6 807 251)	(0,22)
		iTraxx Europe						
EUR	48 000 000	Crossover Series 36	5,00 %	**	20/12/2026	Morgan Stanley	(5 406 808)	(0,18)
<b>Minusvalenza non realizzata su acquisto di protezione</b>							<b>(12 214 059)</b>	<b>(0,40)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>							<b>(72 087 554)</b>	<b>(2,35)</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	2 848 573 940	92,99
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 1,55 %)	173 952 912	5,68
Crediti (2020: 1,89 %)	99 146 871	3,24
<b>Totale</b>	<b>3 121 673 723</b>	<b>101,91</b>
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (2020: (0,09)%)	(9 533 863)	(0,31)
Debiti (2020: (0,87)%)	(48 866 105)	(1,60)
<b>NAV</b>	<b>3 063 273 755</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV</b>	USD 3 063 273 755	USD 2 865 823 829	USD 2 095 992 741
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD***	AUD 1 104 683	-	-
-Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	AUD 214 439 521	AUD 152 158 172	AUD 148 037 570
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD***	AUD 44 847 000	-	-
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD***	AUD 545 490	-	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 746 140	CHF 627 376	CHF 165 605
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 7 510 933	CHF 7 745 750	CHF 8 319 450
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	CHF 5 777 190	CHF 7 481 109	CHF 9 279 241
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 397 792	CHF 1 991 040	-
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF 18 640 465	CHF 13 601 032	CHF 15 747 706
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 37 520 107	EUR 50 930 856	EUR 67 245 815
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 13 472 432	EUR 9 922 800	-
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 61 611 572	EUR 44 904 654	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 130 021 501	EUR 127 557 364	EUR 215 528 539
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 7 554 655	EUR 10 852 937	EUR 12 201 005
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 45 183 013	EUR 72 115 930	EUR 60 007 043
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 14 025 370	EUR 19 407 645	EUR 19 976 491
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 17 122 616	EUR 17 424 264	EUR 25 202 736
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 3 672 495	EUR 3 478 226	EUR 30 625
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 197 603 411	EUR 224 747 210	-
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 589 580	EUR 2 530 320	-
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 2 652 977	EUR 300 874	EUR 1 971 284
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 2 172 718	EUR 2 394 821	EUR 1 818 031
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	EUR 151 463 034	EUR 155 269 301	EUR 232 318 720
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in EUR ****	-	EUR 7 571	EUR 7 496
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 29 755	GBP 150 476	GBP 41 119
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 4 715 659	GBP 8 139 964	GBP 4 803 533
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 551 990	GBP 689 378	GBP 355 699

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 190 121 047	GBP 136 213 049	-
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 32 485 135	GBP 36 187 472	GBP 34 681 911
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 37 214 530	GBP 33 623 336	GBP 15 072 140
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 72 142 691	GBP 48 601 282	GBP 45 276 648
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 204 228 921	GBP 185 462 232	GBP 186 790 680
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 461 810 645	GBP 410 960 871	GBP 271 238 976
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 34 381 854	GBP 33 419 848	GBP 49 784 980
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 200 843 826	GBP 208 088 526	GBP 126 152 446
-Quote X a distribuzione con copertura in GBP	GBP 1 742 840	GBP 1 984 662	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD***	SGD 4 483 077	-	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 14 682 411	USD 11 600 338	USD 3 900 495
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 20 702 922	USD 16 988 781	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 59 583 517	USD 57 119 809	USD 43 848 429
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 1 244 209	USD 699 829	USD 473 394
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 34 572 071	USD 23 403 606	USD 21 628 454
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 117 615 882	USD 102 422 601	USD 105 132 764
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	USD 65 468 338	USD 34 943 372	USD 54 175 504
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 3 949 808	USD 3 072 988	-
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 33 061 153	USD 19 712 132	USD 14 829 872
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 40 730	USD 61 942	USD 40 016
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 5 052 642	USD 782 633	USD 541 454
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 71 750 876	USD 87 484 948	USD 66 710 329
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD***	11 099	-	-
-Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	1 797 632	1 293 642	1 322 827
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD***	450 000	-	-
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD***	5 500	-	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	7 249	6 047	1 639
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	70 426	72 655	80 842
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	63 277	79 688	99 222
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	4 010	19 520	-
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	201 214	142 778	165 940
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	322 310	436 650	596 098
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	128 738	95 201	-
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	592 362	434 365	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 105 531	1 086 797	1 906 320
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	73 119	104 055	120 065
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	414 295	657 812	563 817
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	129 278	179 418	191 934
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	180 295	178 949	260 682
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	36 311	33 538	298
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	1 980 788	2 196 513	-
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	5 787	24 267	-
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	27 294	3 019	19 918
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	22 282	23 953	18 314
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	1 568 265	1 568 060	2 363 124

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>Numero di Quote in circolazione (cont.)</b>			
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in EUR****	-	75	75
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	248	1 259	357
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	41 020	71 642	44 207
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	4 160	5 252	2 832
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	1 799 707	1 302 228	-
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	282 504	317 629	317 629
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	321 925	293 116	136 895
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	644 995	440 748	430 632
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	2 017 275	1 797 463	1 829 846
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	4 418 395	3 858 063	2 573 669
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	340 583	324 843	489 095
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1 994 675	2 027 758	1 242 514
-Quote X a distribuzione con copertura in GBP	16 906	18 934	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD***	45 047	-	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	112 959	89 772	31 872
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	192 192	159 594	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	458 229	443 649	361 041
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	11 110	6 239	4 423
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	278 852	189 273	183 978
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	928 522	817 419	890 352
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	607 764	318 681	508 070
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	38 370	29 328	-
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	307 003	179 806	139 117
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	399	596	399
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	47 067	7 165	5 097
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	670 757	803 425	630 056
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD***	AUD 99,53	-	-
-Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	AUD 119,29	AUD 117,62	AUD 111,91
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD***	AUD 99,66	-	-
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD***	AUD 99,18	-	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 102,93	CHF 103,75	CHF 101,04
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 106,65	CHF 106,61	CHF 102,91
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	CHF 91,30	CHF 93,88	CHF 93,52
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF 99,20	CHF 102,00	-
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF 92,64	CHF 95,26	CHF 94,90
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 116,41	EUR 116,64	EUR 112,81
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 104,65	EUR 104,23	-
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 104,01	EUR 103,38	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 117,61	EUR 117,37	EUR 113,06
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 103,32	EUR 104,30	EUR 101,62
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 109,06	EUR 109,63	EUR 106,43
-Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 108,49	EUR 108,17	EUR 104,08
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 94,97	EUR 97,37	EUR 96,68
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	EUR 101,14	EUR 103,71	EUR 102,77
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	EUR 99,76	EUR 102,32	-

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV per Quota(cont.)</b>			
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 101,88	EUR 104,27	-
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 97,20	EUR 99,66	EUR 98,97
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	EUR 97,51	EUR 99,98	EUR 99,27
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	EUR 96,58	EUR 99,02	EUR 98,31
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in EUR****	-	EUR 100,94	EUR 99,94
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 119,98	GBP 119,52	GBP 115,18
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 114,96	GBP 113,62	GBP 108,66
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 132,69	GBP 131,26	GBP 125,60
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 105,64	GBP 104,60	-
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 114,99	GBP 113,93	GBP 109,19
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 115,60	GBP 114,71	GBP 110,10
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 111,85	GBP 110,27	GBP 105,14
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 101,24	GBP 103,18	GBP 102,08
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP 104,52	GBP 106,52	GBP 105,39
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100,95	GBP 102,88	GBP 101,79
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP 100,69	GBP 102,62	GBP 101,53
-Quote X a distribuzione con copertura in GBP	GBP 103,09	GBP 104,82	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD***	SGD 99,52	-	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 129,98	USD 129,22	USD 122,38
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	USD 107,72	USD 106,45	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 130,03	USD 128,75	USD 121,45
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	USD 111,99	USD 112,17	USD 107,03
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	USD 123,98	USD 123,65	USD 117,56
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	USD 126,67	USD 125,30	USD 118,08
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	USD 107,72	USD 109,65	USD 106,63
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	USD 102,94	USD 104,78	-
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 107,69	USD 109,63	USD 106,60
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	USD 102,08	USD 103,93	USD 100,29
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	USD 107,35	USD 109,23	USD 106,23
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	USD 106,97	USD 108,89	USD 105,88

**Classificazione:**

\* Tutti gli strumenti finanziari derivati sono OTC.

\*\*\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

\*\*\*\* Queste Quote sono state liquidate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

	<b>% DEL TOTALE ATTIVITÀ</b>
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in borsa	68,75
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	10,44
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	11,16
Strumenti finanziari derivati OTC	1,20
Altre attività circolanti	8,45
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

### Muzinich Developed Markets High Yield Fund\*

Il Fondo non deteneva alcun investimento al 30 novembre 2021.

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV</b>	-	-	USD 51 485 934
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD**	-	-	USD 51 468 579
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD**	-	-	USD 15 498
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD**	-	-	476 870
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD**	-	-	135
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD**	-	-	USD 107,93
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD**	-	-	USD 114,80

\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\* Queste Quote sono state liquidate durante l'esercizio chiuso il 20 novembre 2020.



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

## Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,58 % (2020: 94,37 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 3,34 % (2020: 1,36 %)</b>					
<b>Titoli sovrani e titoli assimilati - 3,34 % (2020: 1,36 %)</b>					
1 500 000	Airport Authority	2,100	22/06/2026	1 487 229	0,44
4 000 000	Airport Authority	2,400	22/06/2026	3 930 128	1,16
4 000 000	Pakistan Government International Bond	7,375	08/04/2031	3 884 000	1,15
2 000 000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3,550	09/06/2051	2 007 580	0,59
<b>Totale emissioni di Stato (costo: USD 11,451,000)</b>				<b>11 308 937</b>	<b>3,34</b>
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,24 % (2020: 93,01 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 2,29 % (2020: 1,29 %)</b>					
5 000 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd	4,875	17/08/2026	5 013 499	1,48
2 670 000	Singapore Airlines Ltd	3,000	20/07/2026	2 738 479	0,81
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,61 % (2020: 3,46 %)</b>					
2 000 000	Geely Automobile Holdings Ltd	4,000	09/12/2024	2 062 987	0,61
<b>Banca - 9,53 % (2020: 12,34 %)</b>					
2 700 000	Bangkok Bank Pcl	5,000	10/10/2024	2 792 988	0,82
4 300 000	Bangkok Bank Pcl	3,733	25/09/2034	4 419 282	1,30
1 000 000	Dah Sing Bank Ltd	3,000	02/11/2031	1 008 186	0,30
3 000 000	Kasikornbank Pcl	5,275	16/09/2027	3 139 455	0,93
5 100 000	Kasikornbank Pcl	3,343	02/10/2031	5 146 137	1,52
4 000 000	Kookmin Bank	4,350	17/09/2026	4 181 000	1,23
4 000 000	Krung Thai Bank Plc	4,400	01/10/2024	4 001 640	1,18
2 000 000	National Australia Bank Ltd	2,990	21/05/2031	2 013 581	0,60
2 000 000	Rizal Commercial Banking Corp	6,500	18/01/2024	2 073 913	0,61
2 000 000	Standard Chartered Plc	3,265	18/02/2036	1 976 004	0,58
1 500 000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	3,202	17/09/2029	1 572 567	0,46
<b>Materiali da costruzione - 1,02 % (2020: n/a)</b>					
3 750 000	West China Cement Ltd	4,950	08/07/2026	3 472 321	1,02
<b>Beni strumentali - n/a (2020: 0,58 %)</b>					
<b>Prodotti chimici - 7,29 % (2020: 2,27 %)</b>					
2 000 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	3,875	19/06/2029	2 146 797	0,63
4 000 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	4,750	19/06/2049	4 731 697	1,40
2 600 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	3,700	22/09/2050	2 623 532	0,77
1 750 000	GC Treasury Center Co Ltd	4,300	18/03/2051	1 973 458	0,58
7 890 000	UPL Corp Ltd	5,250	31/10/2025	7 961 728	2,35
5 000 000	UPL Corp Ltd	4,625	16/06/2030	5 296 149	1,56

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,58 % (2020: 94,37 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,24 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 9,20 % (2020: 10,16 %)</b>					
3 150 000	AYC Finance Ltd	4,850	13/01/2027	3 235 816	0,95
1 000 000	Fortune Star BVI Ltd	3,950	02/10/2026	1 062 094	0,31
2 000 000	Huarong Finance 2017 Co Ltd	3,750	27/04/2022	2 005 000	0,59
1 110 000	Huarong Finance 2017 Co Ltd	1,563	03/07/2023	1 066 988	0,32
1 000 000	Huarong Finance 2017 Co Ltd	4,000	01/07/2024	990 000	0,29
3 000 000	Huarong Finance 2017 Co Ltd	4,950	07/11/2047	2 820 000	0,83
2 200 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	1,295	24/02/2023	2 120 250	0,63
2 000 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	2,500	24/02/2023	1 980 000	0,58
1 000 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	3,250	13/11/2024	982 500	0,29
2 000 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	4,500	29/05/2029	1 995 000	0,59
4 000 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	3,375	24/02/2030	3 745 000	1,10
500 000	REC Ltd	3,875	07/07/2027	526 336	0,16
1 000 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	5,950	24/10/2022	1 011 465	0,30
1 000 000	SoftBank Group Corp	6,000	19/07/2022	985 010	0,29
3 000 000	SoftBank Group Corp	6,875	21/03/2025	2 950 125	0,87
3 700 000	SoftBank Group Corp	5,125	19/09/2027	3 720 464	1,10
<b>Media diversificati - 2,16 % (2020: 1,70 %)</b>					
1 500 000	Prosus NV	3,680	21/01/2030	1 530 624	0,45
2 500 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	2 342 336	0,69
3 200 000	Tencent Holdings Ltd	3,925	19/01/2038	3 461 913	1,02
<b>Energia - 3,87 % (2020: 5,81 %)</b>					
1 200 000	China Oil & Gas Group Ltd	4,700	30/06/2026	1 210 934	0,36
3 300 000	Medco Laurel Tree Pte Ltd	6,950	12/11/2028	3 200 464	0,94
2 700 000	Medco Oak Tree Pte Ltd	7,375	14/05/2026	2 753 230	0,81
2 000 000	Petron Corp	5,950	01/10/2021	2 080 000	0,61
2 000 000	Petron Corp	4,600	12/01/2023	2 004 884	0,59
2 020 000	Thaioil Treasury Center Co Ltd	3,750	18/06/2050	1 878 188	0,56
<b>Ambiente - n/a (2020: 0,25 %)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 1,19 % (2020: 1,45 %)</b>					
3 910 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	5,375	23/03/2026	4 044 377	1,19
<b>Giochi - 1,39 % (2020: 1,46 %)</b>					
200 000	Sands China Ltd	3,800	08/01/2026	202 460	0,06
1 500 000	Sands China Ltd	2,850	08/03/2029	1 413 525	0,42
3 000 000	Sands China Ltd	4,375	18/06/2030	3 097 785	0,91

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,58 % (2020: 94,37 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,24 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Salute - 0,77 % (2020: 0,37 %)</b>					
1 415 000	Jubilant Pharma Ltd	6,000	05/03/2024	1 468 068	0,43
1 130 000	Parkway Pantai Ltd	4,250	15/08/2034	1 132 825	0,34
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 25,11 % (2020: 24,21 %)</b>					
2 000 000	BIM Land JSC	7,375	07/05/2026	1 773 981	0,52
10 500 000	Central China Real Estate Ltd	6,875	08/08/2022	8 636 250	2,55
1 000 000	Central China Real Estate Ltd	7,250	24/04/2023	727 500	0,21
8 500 000	Central China Real Estate Ltd	7,650	27/08/2023	6 024 375	1,78
1 500 000	China SCE Group Holdings Ltd	7,000	02/05/2025	1 203 775	0,35
2 000 000	China SCE Group Holdings Ltd	6,000	04/02/2026	1 582 500	0,47
1 000 000	Country Garden Holdings Co Ltd	6,500	08/04/2024	992 453	0,29
3 500 000	Country Garden Holdings Co Ltd	6,150	17/09/2025	3 385 195	1,00
2 100 000	Country Garden Holdings Co Ltd	7,250	08/04/2026	2 081 752	0,61
2 000 000	Country Garden Holdings Co Ltd	2,700	12/07/2026	1 765 000	0,52
1 726 000	Franshion Brilliant Ltd	4,250	23/07/2029	1 625 555	0,48
1 000 000	Greenland Global Investment Ltd	6,750	21/04/2022	916 937	0,27
3 800 000	Greenland Global Investment Ltd	6,250	16/12/2022	3 775 300	1,11
7 000 000	Greenland Global Investment Ltd	5,900	12/02/2023	6 072 500	1,79
1 500 000	Greenland Global Investment Ltd	6,125	22/04/2023	1 286 250	0,38
2 300 000	Greenland Global Investment Ltd	7,250	22/01/2025	1 902 100	0,56
2 500 000	KWG Group Holdings Ltd	6,000	11/01/2022	2 337 501	0,69
2 638 000	KWG Group Holdings Ltd	6,000	15/09/2022	2 215 920	0,65
1 000 000	KWG Group Holdings Ltd	6,300	13/02/2026	759 919	0,22
1 000 000	Longfor Group Holdings Ltd	4,500	16/01/2028	1 052 711	0,31
1 000 000	Longfor Group Holdings Ltd	3,850	13/01/2032	1 001 273	0,30
760 000	Powerlong Real Estate Holdings Ltd	4,900	13/05/2026	630 419	0,19
3 000 000	RKPF Overseas 2020 A Ltd	5,200	12/01/2026	2 730 667	0,80
2 000 000	Seazen Group Ltd	4,450	13/07/2025	1 692 568	0,50
1 000 000	Shimao Group Holdings Ltd	4,750	03/07/2022	822 543	0,24
500 000	Shimao Group Holdings Ltd	3,450	11/01/2031	340 374	0,10
2 500 000	Shui On Development Holding Ltd	5,750	12/11/2023	2 409 295	0,71
3 500 000	Shui On Development Holding Ltd	5,500	29/06/2026	3 209 547	0,95
8 500 000	Sunac China Holdings Ltd	7,250	14/06/2022	7 182 500	2,12
3 000 000	Sunac China Holdings Ltd	7,950	08/08/2022	2 430 000	0,72
2 000 000	Sunac China Holdings Ltd	8,350	19/04/2023	1 460 000	0,43
4 000 000	Sunac China Holdings Ltd	7,950	11/10/2023	2 880 000	0,85
2 000 000	Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd	3,975	09/11/2027	2 068 074	0,61
4 000 000	Wanda Group Overseas Ltd	7,500	24/07/2022	3 683 983	1,09
1 350 000	Yanlord Land HK Co Ltd	6,750	23/04/2023	1 356 939	0,40
1 200 000	Yanlord Land HK Co Ltd	5,125	20/05/2026	1 155 782	0,34

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,58 % (2020: 94,37 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,24 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Hotel - n/a (2020: 0,56 %)</b>					
<b>Assicurazioni - 6,73 % (2020: 5,78 %)</b>					
1 800 000	AIA Group Ltd	2,700	10/07/2023	1 797 528	0,53
3 800 000	Asahi Mutual Life Insurance Co	6,500	01/10/2024	4 050 857	1,20
4 000 000	Asahi Mutual Life Insurance Co	4,100	29/09/2026	4 045 000	1,19
2 800 000	Heungkuk Life Insurance Co Ltd	4,475	05/12/2022	2 829 749	0,83
1 300 000	Meiji Yasuda Life Insurance Co	5,200	20/10/2045	1 432 810	0,42
2 000 000	Nippon Life Insurance Co	3,400	23/01/2050	2 047 500	0,60
3 000 000	Nippon Life Insurance Co	2,750	21/01/2051	2 911 815	0,86
2 000 000	Sumitomo Life Insurance Co	4,000	14/09/2077	2 131 500	0,63
1 500 000	Vigorous Champion International Ltd	4,250	28/05/2029	1 580 258	0,47
<b>Metalli ed estrazione mineraria - n/a (2020: 0,58 %)</b>					
<b>Titoli sovrani e titoli assimilati - 0,29 % (2020: 0,94 %)</b>					
1 000 000	Indian Railway Finance Corp Ltd	3,950	13/02/2050	974 774	0,29
<b>Compagnie ferroviarie - n/a (2020: 1,37 %)</b>					
<b>Ristoranti - 0,95 % (2020: 0,66 %)</b>					
3 000 000	Jollibee Worldwide Pte Ltd	4,750	24/06/2030	3 219 200	0,95
<b>Servizi - 0,96 % (2020: 1,13 %)</b>					
1 500 000	eHi Car Services Ltd	7,750	14/11/2024	1 480 646	0,44
2 000 000	eHi Car Services Ltd	7,000	21/09/2026	1 779 350	0,52
<b>Acciaio - 1,74 % (2020: 1,77 %)</b>					
1 200 000	JSW Steel Ltd	5,950	18/04/2024	1 262 368	0,37
1 500 000	JSW Steel Ltd	5,050	05/04/2032	1 462 910	0,43
3 000 000	Periama Holdings Llc	5,950	19/04/2026	3 170 940	0,94
<b>Grande distribuzione - n/a (2020: 2,19 %)</b>					
<b>Tecnologia - 3,28 % (2020: 1,76 %)</b>					
4 425 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	4 530 094	1,34
4 300 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	2,800	02/05/2027	4 249 969	1,25
2 270 000	Xiaomi Best Time International Ltd	4,100	14/07/2051	2 359 012	0,69
<b>Telecomunicazioni - 1,89 % (2020: 1,45 %)</b>					
3 000 000	Bharti Airtel Ltd	3,250	03/06/2031	3 071 761	0,91
3 170 000	Network i2i Ltd	5,650	28/08/2024	3 336 932	0,98

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,58 % (2020: 94,37 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,24 % (2020: 93,01 %) (cont.)</b>					
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,91 % (2020: 3,91 %)</b>					
4 565 000	Cliffton Ltd	6,250	25/10/2025	4 502 460	1,33
1 980 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd	4,750	02/02/2026	1 972 331	0,58
5 707 000	Pelabuhan Indonesia II PT	5,375	05/05/2045	6 782 741	2,00
<b>Servizi pubblici - 8,06 % (2020: 5,56 %)</b>					
1 000 000	AC Energy Finance International Ltd	5,100	22/09/2025	1 030 663	0,30
2 000 000	ACEN Finance Ltd	4,000	29/09/2024	1 994 249	0,59
3 000 000	Adani Green Energy Ltd	4,375	08/09/2024	3 023 198	0,89
1 750 000	Continuum Energy Levanter Pte Ltd	4,500	09/02/2027	1 786 365	0,53
5 250 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd	3,375	12/05/2026	5 218 455	1,54
1 970 000	Greenko Dutch BV	3,850	29/03/2026	1 992 557	0,59
2 000 000	Greenko Mauritius Ltd	6,250	21/02/2023	2 045 020	0,60
5 600 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	6 152 944	1,81
3 690 280	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd	6,750	24/04/2033	4 085 251	1,21
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 293 500 026)</b>				<b>312 845 706</b>	<b>92,24</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 304 951 026)</b>				<b>324 154 643</b>	<b>95,58</b>
<b>Investimenti (costo: USD 304 951 026)</b>				<b>324 154 643</b>	<b>95,58</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (2,78)% (2020: 1,33 %)

#### Contratti di cambio a termine - (2,78)% (2020: 1,33 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/02/2022	State Street Bank	EUR 1 608 297	USD 1 805 032	1	9 512	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 4 974 325	EUR 4 235 205	9	206 652	0,05
14/01/2022	State Street Bank	USD 4 939 014	EUR 4 263 106	10	132 413	0,03
14/02/2022	State Street Bank	USD 4 120 336	EUR 3 591 596	5	68 154	0,01
08/12/2021	State Street Bank	USD 20 398 030	GBP 14 874 245	6	719 268	0,21
14/01/2022	State Street Bank	USD 8 303 874	GBP 6 093 796	6	234 986	0,07
14/02/2022	State Street Bank	USD 2 938 693	GBP 2 179 577	8	52 806	0,01
08/12/2021	State Street Bank	USD 5 865 899	NOK 50 754 571	7	295 659	0,09
14/01/2022	State Street Bank	USD 3 083 003	NOK 26 368 510	6	189 848	0,05
14/02/2022	State Street Bank	USD 2 569 650	NOK 22 076 237	6	148 594	0,04
08/12/2021	State Street Bank	USD 94 916	SEK 822 265	5	4 299	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 90 021	SEK 787 033	5	3 146	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 33 589	SEK 288 915	2	1 689	0,00
14/02/2022	State Street Bank	EUR 22 388 500	USD 25 845 809	10	(586 223)	(0,17)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (2,78)% (2020: 1,33 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (2,78)% (2020: 1,33 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	EUR 20 792 771	USD 24 150 928	11	(707 338)	(0,21)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 20 490 511	USD 24 186 236	13	(1 119 587)	(0,33)
14/02/2022	State Street Bank	GBP 22 242 878	USD 30 094 245	12	(643 375)	(0,18)
14/01/2022	State Street Bank	GBP 24 874 218	USD 33 959 190	21	(1 022 847)	(0,29)
08/12/2021	State Street Bank	GBP 33 577 100	USD 46 053 347	22	(1 630 528)	(0,46)
08/12/2021	State Street Bank	NOK 304 233 378	USD 35 001 931	6	(1 612 758)	(0,47)
14/02/2022	State Street Bank	NOK 296 244 405	USD 34 540 692	7	(2 052 172)	(0,60)
14/01/2022	State Street Bank	NOK 274 792 543	USD 32 219 035	12	(2 068 781)	(0,61)
14/01/2022	State Street Bank	SEK 3 812 368	USD 437 646	3	(16 831)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	SEK 3 558 419	USD 412 693	4	(19 806)	(0,01)
08/12/2021	State Street Bank	SEK 3 814 302	USD 442 541	2	(22 200)	(0,01)
14/02/2022	State Street Bank	USD 1 078 905	EUR 956 950	2	(764)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	USD 37 305	SEK 338 212	1	(37)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 067 026	0,56
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(11 503 247)	(3,34)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(9 436 221)</b>	<b>(2,78)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>(9 436 221)</b>	<b>(2,78)</b>

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	314 718 422	92,80
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 3,17 %)	25 187 552	7,42
Crediti (2020: 2,82 %)	11 423 971	3,37
<b>Totale</b>	<b>351 329 945</b>	<b>103,59</b>
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (2020: n/a)	(222)	(0,00)
Debiti (2020: (1,69)%)	(12 180 212)	(3,59)
<b>NAV</b>	<b>339 149 511</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
NAV	USD 339 149 511	USD 405 543 937	USD 263 162 108
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 35 566 034	EUR 95 660 893	EUR 78 986 420

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 14 481 079	EUR 5 128 538	-
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 695 180	EUR 1 273 934	EUR 634 146
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR**	EUR 2 571 500	-	-
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 50 816 115	GBP 52 178 284	GBP 33 013 435
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 6 668 377	GBP 3 916 470	GBP 2 594 198
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in NOK	NOK 776 926 474	NOK 880 928 198	NOK 610 125 320
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in SEK	SEK 8 973 610	SEK 10 262 825	SEK 4 856 765
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 10 977 483	USD 215 101	USD 626 949
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 52 555 360	USD 52 130 628	USD 61 943 762
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	USD 53 287 680	USD 55 555 500	-
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	324 715	864 614	726 646
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	143 023	50 015	-
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	7 954	13 747	6 605
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR**	25 000	-	-
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	561 442	547 746	336 700
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	68 810	38 393	24 635
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in NOK	6 432 043	7 283 408	5 184 173
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in SEK	79 638	90 557	43 731
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	90 753	1 765	5 301
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	425 102	419 968	516 069
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	555 080	550 000	-
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 109,53	EUR 110,64	EUR 108,70
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 101,25	EUR 102,54	-
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	EUR 87,40	EUR 92,67	EUR 96,01
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR**	EUR 102,86	-	-
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 90,51	GBP 95,26	GBP 98,05
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 96,91	GBP 102,01	GBP 104,99
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in NOK	NOK 120,79	NOK 120,95	NOK 117,69
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in SEK	SEK 112,68	SEK 113,33	SEK 111,06
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	USD 120,96	USD 121,87	USD 118,27
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 123,63	USD 124,13	USD 120,03
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	USD 96,00	USD 101,01	-

**Classificazione:**

\* Tutti gli strumenti finanziari derivati sono OTC.

\*\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in borsa	55,81
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	25,78
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	7,75
Strumenti finanziari derivati OTC	0,57
Altre attività circolanti	10,09
Totale attività	<u>100,00</u>



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund\*

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,04 % (2020: 95,20 %)</b>					
<b>EMISSIONI DI STATO - 2,20 % (2020: 7,05 %)</b>					
<b>Titoli sovrani e titoli assimilati - 2,20 % (2020: 7,05 %)</b>					
6 200 000	Abu Dhabi Government International Bond	3,875	16/04/2050	7 199 750	1,54
1 200 000	Egypt Government International Bond	3,875	16/02/2026	1 087 670	0,24
900 000	Emirate of Dubai Government International Bonds	5,250	30/01/2043	1 031 490	0,22
1 000 000	Export-Import Bank of India	2,250	13/01/2031	935 943	0,20
<b>Totale emissioni di Stato (costo: USD 10 384 430)</b>				<b>10 254 853</b>	<b>2,20</b>
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,84 % (2020: 88,15 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 0,77 % (2020: 0,33 %)</b>					
449 982	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	461 276	0,10
3 050 000	Singapore Airlines Ltd	3,000	20/07/2026	3 119 519	0,67
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,70 % (2020: 1,03 %)</b>					
800 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	5,000	15/02/2022	1 065 195	0,23
1 650 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	3,875	01/03/2023	2 199 540	0,47
<b>Banca - 10,73 % (2020: 8,44 %)</b>					
2 300 000	Akbank TAS	5,000	24/10/2022	2 323 736	0,50
2 000 000	Banco Daycoval SA	4,250	13/12/2024	2 031 470	0,43
1 000 000	Banco Mercantil del Norte SA	8,375	15/02/2022	1 147 500	0,25
5 200 000	Bancolombia SA	4,875	18/10/2027	5 157 360	1,10
3 660 000	Bank Leumi Le-Israel BM	3,275	29/01/2031	3 678 300	0,79
2 080 000	Bank of East Asia Ltd	5,625	22/04/2023	2 099 802	0,45
1 670 000	Bank of East Asia Ltd	5,875	25/09/2025	1 739 581	0,37
5 100 000	Global Bank Corp	5,250	16/04/2029	5 329 041	1,14
4 900 000	Grupo Aval Ltd	4,375	04/02/2030	4 683 052	1,00
2 450 000	Itau Unibanco Holding SA	6,125	19/11/2024	2 405 827	0,51
3 220 000	Mizrahi Tefahot Bank Ltd	3,077	07/04/2031	3 211 950	0,69
2 000 000	OTP Bank Nyrt	2,875	15/07/2029	2 336 903	0,50
700 000	Philippine National Bank	3,280	27/09/2024	713 173	0,15
2 300 000	QNB Finansbank AS	6,875	07/09/2024	2 412 551	0,52
3 000 000	Rizal Commercial Banking Corp	6,500	18/01/2024	3 110 870	0,67
3 650 000	Standard Bank Group Ltd	5,950	31/05/2029	3 820 637	0,82
1 500 000	Standard Chartered Plc	7,014	15/02/2025	2 082 000	0,45
1 800 000	Turkiye Garanti Bankasi AS	5,250	13/09/2022	1 831 536	0,39
<b>Materiali da costruzione - 1,28 % (2020: 1,60 %)</b>					
1 407 000	Cemex SAB de CV	5,450	19/11/2029	1 475 999	0,32
2 290 000	Cemex SAB de CV	5,200	17/09/2030	2 420 507	0,52
2 250 000	West China Cement Ltd	4,950	08/07/2026	2 083 393	0,44

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,04 % (2020: 95,20 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,84 % (2020: 88,15 %) (cont.)</b>					
<b>TV via satellite/cavo - 0,81 % (2020: 1,08 %)</b>					
3 475 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	3 758 483	0,81
<b>Beni strumentali - n/a (2020: 0,56 %)</b>					
<b>Prodotti chimici - 5,98 % (2020: 4,93 %)</b>					
4 000 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	4 209 760	0,90
1 200 000	Alpek SAB de CV	3,250	25/02/2031	1 188 096	0,25
4 554 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	31/01/2030	4 581 119	0,98
1 800 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	3,875	19/06/2029	1 932 117	0,41
2 000 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	3,000	22/09/2030	2 011 013	0,43
1 500 000	MEGlobal Canada Ulc	5,875	18/05/2030	1 813 313	0,39
3 000 000	Sasol Financing USA Llc	5,875	27/03/2024	3 095 835	0,66
4 400 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	4 615 600	0,99
3 000 000	UPL Corp Ltd	5,250	31/10/2025	3 027 273	0,65
1 400 000	UPL Corp Ltd	4,500	08/03/2028	1 481 763	0,32
<b>Beni di consumo - 0,60 % (2020: 0,77 %)</b>					
2 800 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd	5,625	24/10/2024	2 819 515	0,60
<b>Imballaggi - 0,46 % (2020: 0,69 %)</b>					
750 000	Klabin Austria GmbH	7,000	03/04/2049	840 274	0,18
1 250 000	Klabin Finance SA	4,875	19/09/2027	1 324 462	0,28
<b>Servizi finanziari diversificati - 6,14 % (2020: 5,00 %)</b>					
1 500 000	Credito Real SAB de CV SOFOM ER	5,000	01/02/2027	987 528	0,21
2 000 000	Credito Real SAB de CV SOFOM ER	8,000	21/01/2028	1 315 360	0,28
1 250 000	Fortune Star BVI Ltd	6,850	02/07/2024	1 278 111	0,27
1 500 000	Fortune Star BVI Ltd	5,050	27/01/2027	1 435 474	0,31
3 350 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	3 574 366	0,76
2 500 000	Huarong Finance 2017 Co Ltd	4,750	27/04/2027	2 543 750	0,54
2 500 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	3,625	30/09/2030	2 350 000	0,50
1 725 000	Huarong Universe Investment Holding Ltd	1,625	05/12/2022	1 757 863	0,38
2 300 000	ICD Funding Ltd	3,223	28/04/2026	2 318 030	0,50
2 850 000	Kuwait Projects Co SPC Ltd	4,500	23/02/2027	2 692 939	0,58
1 400 000	Power Finance Corp Ltd	3,950	23/04/2030	1 443 033	0,31
2 000 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	4,400	13/03/2024	2 007 000	0,43
3 800 000	SoftBank Group Corp	5,125	19/09/2027	3 821 017	0,82
1 160 000	VLL International Inc	5,750	28/11/2024	1 178 337	0,25
<b>Media diversificati - 0,76 % (2020: 1,44 %)</b>					
3 800 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	3 560 351	0,76

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,04 % (2020: 95,20 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,84 % (2020: 88,15 %) (cont.)</b>					
<b>Energia - 18,63 % (2020: 13,31 %)</b>					
4 200 000	Ecopetrol SA	6,875	29/04/2030	4 636 905	0,99
3 430 000	Energean Israel Finance Ltd	4,500	30/03/2024	3 438 575	0,74
1 500 000	Energean Israel Finance Ltd	4,875	30/03/2026	1 481 625	0,32
970 000	Energean Plc	6,500	30/04/2027	966 892	0,21
1 957 300	Galaxy Pipeline Asset Bidco Ltd	1,750	30/09/2027	1 968 902	0,42
3 000 000	Galaxy Pipeline Asset Bidco Ltd	2,625	31/03/2036	2 925 102	0,63
3 500 000	Gazprom PJSC via Gaz Finance Plc	2,950	27/01/2029	3 341 415	0,71
1 000 000	Geopark Ltd	6,500	21/09/2024	1 018 730	0,22
3 700 000	Geopark Ltd	5,500	17/01/2027	3 543 712	0,76
3 980 000	Kosmos Energy Ltd	7,125	04/04/2026	3 759 986	0,80
1 795 000	Leviathan Bond Ltd	6,125	30/06/2025	1 892 648	0,40
1 555 000	Leviathan Bond Ltd	6,500	30/06/2027	1 645 555	0,35
2 000 000	Lukoil Capital DAC	3,600	26/10/2031	1 956 006	0,42
2 500 000	Lukoil Securities BV	3,875	06/05/2030	2 577 963	0,55
2 700 000	Medco Platinum Road Pte Ltd	6,750	30/01/2025	2 733 750	0,58
4 910 000	Oleoducto Central SA	4,000	14/07/2027	4 901 236	1,05
5 500 000	Pertamina Persero PT	4,150	25/02/2060	5 446 369	1,17
800 000	Petrobras Global Finance BV	5,750	01/02/2029	846 480	0,18
3 000 000	Petrobras Global Finance BV	5,600	03/01/2031	3 127 575	0,67
2 000 000	Petrobras Global Finance BV	6,875	20/01/2040	2 157 380	0,46
3 700 000	Petroleos Mexicanos	4,500	23/01/2026	3 630 052	0,78
3 696 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	3 960 153	0,85
2 000 000	Petroleos Mexicanos	6,375	23/01/2045	1 611 800	0,34
1 675 000	Petron Corp	4,600	12/01/2023	1 679 090	0,36
1 720 000	Puma International Financing SA	5,000	24/01/2026	1 715 322	0,37
4 580 000	Qatar Energy	3,125	12/07/2041	4 603 152	0,98
1 000 000	Saudi Arabian Oil Co	4,375	16/04/2049	1 148 786	0,25
6 100 000	Saudi Arabian Oil Co	3,250	24/11/2050	5 854 701	1,25
2 380 000	SEPLAT Petroleum Development Co Plc	7,750	01/04/2026	2 387 592	0,51
3 000 000	SierraCol Energy Andina Llc	6,000	15/06/2028	2 757 405	0,59
2 300 000	Trafigura Funding SA	5,875	23/09/2025	2 411 918	0,52
1 010 000	Transportadora de Gas del Sur SA	6,750	02/05/2025	924 978	0,20
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,59 % (2020: n/a)</b>					
2 800 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	2 746 016	0,59
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 2,79 % (2020: 7,86 %)</b>					
1 950 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	1 918 137	0,41
3 150 000	Central American Bottling Corp	5,750	31/01/2027	3 227 128	0,69
2 140 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	5,375	23/03/2026	2 213 546	0,47

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,04 % (2020: 95,20 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,84 % (2020: 88,15 %) (cont.)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 2,79 % (2020: 7,86 %) (cont.)</b>					
4 000 000	NBM US Holdings Inc	6,625	06/08/2029	4 321 840	0,93
1 267 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	1 341 639	0,29
<b>Salute - 2,18 % (2020: 2,27 %)</b>					
2 510 000	Jubilant Pharma Ltd	6,000	05/03/2024	2 604 136	0,56
749 000	Rede D'or Finance Sarl	4,500	22/01/2030	697 802	0,15
2 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	2 223 510	0,48
4 950 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3,150	01/10/2026	4 640 675	0,99
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 12,42 % (2020: 12,28 %)</b>					
3 600 000	Arabian Centres Sukuk II Ltd	5,625	07/10/2026	3 498 948	0,75
2 000 000	Atrium European Real Estate Ltd	3,625	01/10/2021	2 052 892	0,44
3 300 000	China SCE Group Holdings Ltd	6,000	04/02/2026	2 611 126	0,56
5 300 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	6,450	07/11/2024	5 152 871	1,10
2 750 000	Country Garden Holdings Co Ltd	5,400	27/05/2025	2 646 679	0,57
1 800 000	Country Garden Holdings Co Ltd	2,700	12/07/2026	1 570 383	0,34
2 100 000	CPI Property Group SA	4,875	09/02/2024	2 436 753	0,52
1 900 000	Emaar Sukuk Ltd	3,635	15/09/2026	1 977 947	0,42
2 000 000	Franshion Brilliant Ltd	4,250	23/07/2029	1 883 609	0,40
2 651 000	Global Prime Capital Pte Ltd	5,950	23/01/2025	2 709 428	0,58
1 800 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd	3,000	29/03/2025	2 140 412	0,46
800 000	Greenland Global Investment Ltd	7,250	22/01/2025	661 600	0,14
4 200 000	Logan Group Co Ltd	4,250	12/07/2025	3 738 000	0,80
1 800 000	MAF Global Securities Ltd	5,500	05/12/2022	1 820 178	0,39
950 000	MAF Global Securities Ltd	6,375	18/09/2024	1 038 908	0,22
2 000 000	MAS Securities BV	4,250	19/05/2026	2 153 183	0,46
3 130 000	Pakuwon Jati Tbk PT	4,875	29/04/2028	3 186 805	0,68
3 000 000	Powerlong Real Estate Holdings Ltd	4,900	13/05/2026	2 488 495	0,53
1 800 000	RKPF Overseas 2019 E Ltd	7,750	18/09/2024	1 485 270	0,32
3 000 000	RKPF Overseas 2020 A Ltd	5,200	12/01/2026	2 651 056	0,57
3 180 000	Shui On Development Holding Ltd	6,150	24/08/2024	3 048 825	0,65
500 000	Shui On Development Holding Ltd	5,500	29/06/2026	458 507	0,10
2 400 000	Sunac China Holdings Ltd	7,950	11/10/2023	1 728 000	0,37
1 400 000	Sunac China Holdings Ltd	6,800	20/10/2024	973 000	0,21
2 000 000	Yanlord Land HK Co Ltd	6,800	27/02/2024	2 002 648	0,43
2 000 000	Yanlord Land HK Co Ltd	5,125	20/05/2026	1 926 304	0,41
<b>Assicurazioni - 1,38 % (2020: 0,90 %)</b>					
2 000 000	AIA Group Ltd	2,700	10/07/2023	1 997 253	0,43

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,04 % (2020: 95,20 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,84 % (2020: 88,15 %) (cont.)</b>					
<b>Assicurazioni - 1,38 % (2020: 0,90 %) (cont.)</b>					
3 200 000	Heungkuk Life Insurance Co Ltd	4,475	05/12/2022	3 233 999	0,69
1 210 000	KDB Life Insurance Co Ltd	7,500	15/03/2023	1 228 349	0,26
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 3,50 % (2020: 4,95 %)</b>					
2 500 000	AngloGold Ashanti Holdings Plc	3,750	01/10/2030	2 491 137	0,53
1 450 000	AngloGold Ashanti Holdings Plc	6,500	15/04/2040	1 753 202	0,38
3 300 000	Corp Nacional del Cobre de Chile	3,700	30/01/2050	3 357 632	0,72
4 350 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	6,125	15/05/2029	4 999 129	1,07
1 500 000	Vale Overseas Ltd	6,875	10/11/2039	1 975 718	0,42
1 875 000	Vedanta Resources Finance II Plc	8,950	11/03/2025	1 796 063	0,38
<b>Carta - 0,69 % (2020: 0,74 %)</b>					
1 775 000	Sappi Papier Holding GmbH	3,625	15/03/2028	2 013 864	0,43
1 000 000	Suzano Austria GmbH	7,000	16/03/2047	1 227 160	0,26
<b>Titoli sovrani e titoli assimilati - 1,07 % (2020: 0,43 %)</b>					
710 000	Indian Railway Finance Corp Ltd	3,249	13/02/2030	721 734	0,15
2 400 000	Indian Railway Finance Corp Ltd	2,800	10/02/2031	2 337 959	0,50
2 000 000	Indian Railway Finance Corp Ltd	3,950	13/02/2050	1 949 549	0,42
<b>Ristoranti - n/a (2020: 0,34 %)</b>					
<b>Servizi - 2,09 % (2020: 1,40 %)</b>					
2 075 000	Atento Luxco 1 SA	8,000	10/02/2026	2 152 052	0,46
3 050 000	GEMS MENASA Cayman Ltd	7,125	31/07/2026	3 135 430	0,67
5 000 000	Movida Europe SA	5,250	08/02/2031	4 473 950	0,96
<b>Acciaio - 4,26 % (2020: 1,99 %)</b>					
2 500 000	ABJA Investment Co Pte Ltd	5,450	24/01/2028	2 713 916	0,58
3 000 000	CSN Resources SA	7,625	17/04/2026	3 100 890	0,66
1 500 000	JSW Steel Ltd	5,950	18/04/2024	1 577 960	0,34
2 000 000	Metinvest BV	5,625	17/06/2025	2 209 621	0,47
3 000 000	Periama Holdings Llc	5,950	19/04/2026	3 170 940	0,68
7 050 000	Usiminas International Sarl	5,875	18/07/2026	7 135 763	1,53
<b>Grande distribuzione - 0,65 % (2020: 2,75 %)</b>					
900 000	Grupo Axo SAPI de CV	5,750	08/06/2026	907 510	0,20
2 300 000	JSM Global Sarl	4,750	20/10/2030	2 114 206	0,45
<b>Tecnologia - 1,90 % (2020: 1,34 %)</b>					
475 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	486 281	0,11

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,04 % (2020: 95,20 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,84 % (2020: 88,15 %) (cont.)</b>					
<b>Tecnologia - 1,90 % (2020: 1,34 %) (cont.)</b>					
1 270 000	HTA Group Ltd	7,000	18/12/2025	1 314 450	0,28
1 800 000	IHS Holding Ltd	6,250	29/11/2028	1 794 375	0,38
1 800 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	4,250	21/01/2025	1 871 962	0,40
1 625 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	2,800	02/05/2027	1 600 587	0,34
1 730 000	Xiaomi Best Time International Ltd	4,100	14/07/2051	1 797 838	0,39
<b>Telecomunicazioni - 4,49 % (2020: 2,58 %)</b>					
3 750 000	Altice Financing SA	2,250	15/01/2025	4 060 475	0,87
2 885 000	America Movil SAB de CV	6,125	30/03/2040	4 062 730	0,87
2 800 000	Kenbourne Invest SA	4,700	22/01/2028	2 726 850	0,58
1 145 000	Network i2i Ltd	5,650	28/08/2024	1 205 296	0,26
5 200 000	VEON Holdings BV	3,375	25/11/2027	5 090 072	1,09
3 800 000	VF Ukraine PAT via VFU Funding Plc	6,200	11/02/2025	3 819 000	0,82
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,45 % (2020: 4,65 %)</b>					
3 095 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	3 223 303	0,69
2 710 000	Cliffon Ltd	6,250	25/10/2025	2 672 873	0,57
1 105 000	DP World Plc	2,375	25/09/2026	1 322 470	0,28
1 000 000	DP World Salaam	6,000	23/02/2023	1 080 056	0,23
2 455 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd	4,250	27/10/2027	2 363 692	0,51
2 000 000	Rumo Luxembourg Sarl	5,875	18/01/2025	2 052 440	0,44
3 330 000	SCF Capital Designated Activity Co	3,850	26/04/2028	3 404 309	0,73
<b>Servizi pubblici - 4,52 % (2020: 4,49 %)</b>					
2 960 000	Adani Electricity Mumbai Ltd	3,949	12/02/2030	2 966 660	0,63
2 000 000	Adani Electricity Mumbai Ltd	3,867	22/07/2031	1 957 302	0,42
1 000 000	Adani Green Energy UP Ltd	6,250	10/12/2024	1 078 190	0,23
2 720 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd	4,250	25/03/2027	2 769 110	0,59
1 750 000	Continuum Energy Levanter Pte Ltd	4,500	09/02/2027	1 786 365	0,38
2 500 000	Empresas Publicas de Medellin ESP	4,250	18/07/2029	2 369 913	0,51
3 375 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd	3,375	12/05/2026	3 354 721	0,72
1 160 000	Investment Energy Resources Ltd	6,250	26/04/2029	1 210 112	0,26
1 620 000	National Central Cooling Co PJSC	2,500	21/10/2027	1 590 838	0,34
1 851 850	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd	6,750	24/04/2033	2 050 053	0,44
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: USD 444 681 663)</b>				<b>433 787 820</b>	<b>92,84</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: USD 455 066 093)</b>				<b>444 042 673</b>	<b>95,04</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 0,72 % (2020: 2,70 %)</b>					
<b>Beni strumentali - 0,24 % (2020: n/a)</b>					
1 000 000	Ammeraal Beltech Holding BV	3,750	30/07/2025	1 117 541	0,24
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 0,24 % (2020: 0,68 %)</b>					
1 000 000	Artemis Acquisition UK Ltd	4,000	23/07/2025	1 120 912	0,24
<b>Servizi - 0,24 % (2020: 1,35 %)</b>					
1 000 000	Summer Bc Holdco B SAR L	4,250	04/12/2026	1 129 235	0,24
<b>Servizi pubblici - n/a (2020: 0,67 %)</b>					
<b>Totale prestiti societari (costo: USD 3 525 921)</b>				<b>3 367 688</b>	<b>0,72</b>
<b>Investimenti (costo: USD 458 592 014)</b>				<b>447 410 361</b>	<b>95,76</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\*\* - (1,31)% (2020: 0,87 %)

#### Contratti di cambio a termine - (1,31)% (2020: 0,87 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	CHF 40 044 840	USD 43 325 941	2	25 291	0,01
08/12/2021	State Street Bank	CHF 2 062 614	USD 2 228 624	4	596	0,00
14/02/2022	State Street Bank	CHF 851 418	USD 921 900	2	592	0,00
14/02/2022	State Street Bank	EUR 64 976	USD 73 253	1	55	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 16 257 750	AUD 22 055 216	14	619 199	0,12
14/01/2022	State Street Bank	USD 1 639 695	AUD 2 235 006	14	54 132	0,00
14/02/2022	State Street Bank	USD 2 456 350	CHF 2 239 017	9	30 427	0,01
08/12/2021	State Street Bank	USD 1 870 207	CHF 1 720 476	10	10 759	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 478 704	CHF 437 698	11	4 868	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 21 066 081	EUR 17 874 813	19	943 983	0,20
14/01/2022	State Street Bank	USD 18 606 245	EUR 16 043 532	19	517 363	0,10
14/02/2022	State Street Bank	USD 16 791 314	EUR 14 516 102	9	413 676	0,08
14/01/2022	State Street Bank	USD 4 800 341	GBP 3 529 298	12	127 146	0,03
08/12/2021	State Street Bank	USD 2 276 190	GBP 1 657 784	8	82 924	0,01
14/02/2022	State Street Bank	USD 2 318 538	GBP 1 716 276	9	46 087	0,01
14/01/2022	State Street Bank	AUD 17 867 787	USD 13 079 547	20	(403 743)	(0,09)
08/12/2021	State Street Bank	AUD 38 708 992	USD 28 547 274	12	(1 100 137)	(0,23)
14/01/2022	State Street Bank	CHF 717 282	USD 783 402	7	(6 896)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	CHF 40 349 366	USD 43 868 446	8	(259 900)	(0,06)
14/02/2022	State Street Bank	CHF 41 310 050	USD 45 241 005	3	(482 539)	(0,10)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 42 017 089	USD 48 611 708	10	(1 206 379)	(0,25)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 39 730 242	USD 46 086 001	9	(1 290 640)	(0,27)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 40 850 420	USD 48 275 852	14	(2 289 574)	(0,49)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\*\* - (1,31)% (2020: 0,87 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,31)% (2020: 0,87 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/02/2022	State Street Bank	GBP 15 416 401	USD 20 872 219	8	(460 003)	(0,09)
14/01/2022	State Street Bank	GBP 17 177 383	USD 23 437 869	12	(693 030)	(0,14)
08/12/2021	State Street Bank	GBP 15 207 663	USD 20 903 538	14	(783 660)	(0,16)
14/01/2022	State Street Bank	USD 1 772 740	CHF 1 638 485	5	(1 031)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	USD 408 098	CHF 378 976	5	(2 515)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	USD 2 369 024	CHF 2 197 406	7	(5 874)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	USD 2 199 116	EUR 1 950 647	3	(1 680)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 877 098	0,57
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(8 987 601)	(1,88)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(6 110 503)</b>	<b>(1,31)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>(6 110 503)</b>	<b>(1,31)</b>

	FAIR VALUE USD	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	441 299 858	94,45
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 0,45 %)	19 260 772	4,12
Crediti (2020: 1,29 %)	8 987 992	1,92
<b>Totale</b>	<b>469 548 622</b>	<b>100,49</b>
Debiti (2020: (0,30)%)	(2 306 958)	(0,49)
<b>NAV</b>	<b>467 241 664</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV</b>	USD 467 241 664	USD 176 439 588	USD 153 111 114
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote a distribuzione per Soci fond. (trimest.) con copertura in AUD***	AUD 32 247 344	-	-
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF***	CHF 82 836 590	-	-
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	CHF 33 515 154	CHF 19 403 541	CHF 18 908 307
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR***	EUR 83 871 002	-	-
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 21 088 943	EUR 17 716 862	EUR 13 802 765
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 43 419 059	GBP 42 896 735	GBP 36 433 193
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD***	USD 1 058 663	-	-
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	USD 54 310 175	USD 3 937 579	USD 24 275 424
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 3 391 885	USD 703 682	USD 2 602



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD***	USD 96 208	-	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD***	USD 496 409	-	-
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 53 446 944	USD 53 580 896	USD 32 270 000
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	USD 30 242 935	USD 18 313 304	USD 15 286 922
-Quote ad accumulazione per Soci fond. senza copertura in JPY	JPY 968 000	JPY 896 000	JPY 880 000
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote a distribuzione per Soci fond. (trimest.) con copertura in AUD***	334 204	-	-
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF***	854 955	-	-
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	370 456	202 015	196 859
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR***	863 848	-	-
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	229 652	182 216	142 414
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	455 891	428 496	366 310
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD***	10 867	-	-
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	459 205	33 075	218 481
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	28 294	5 817	23
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD***	990	-	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD***	5 150	-	-
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	432 104	432 104	280 000
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	299 435	172 653	147 714
-Quote ad accumulazione per Soci fond. senza copertura in JPY	800 000	800 000	800 000
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote a distribuzione per Soci fond. (trimest.) con copertura in AUD***	AUD 96,49	-	-
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF***	CHF 96,89	-	-
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	CHF 90,47	CHF 96,05	CHF 96,05
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR***	EUR 97,09	-	-
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 91,83	EUR 97,23	EUR 96,92
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 95,24	GBP 100,11	GBP 99,46
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD***	USD 97,42	-	-
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	USD 118,27	USD 119,05	USD 111,11
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 119,88	USD 120,97	USD 113,11
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD***	USD 97,18	-	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD***	USD 96,39	-	-
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	USD 123,69	USD 124,00	USD 115,25
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	USD 101,00	USD 106,07	USD 103,49
-Quote ad accumulazione per Soci fond. senza copertura in JPY	JPY 1,21	JPY 1,12	JPY 1,10

**Classificazione:**

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Tutti gli strumenti finanziari derivati sono OTC.

\*\*\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in borsa	72,28
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	15,71
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	5,51
Strumenti finanziari derivati OTC	0,60
Altre attività circolanti	5,90
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

### Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund\*

Questo Fondo non deteneva alcun investimento al 30 novembre 2021.

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV</b>	-	USD 251 327 345	USD 269 028 159
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote A1 a distribuzione mensile con copertura in USD**	-	USD 251 327 345	USD 269 028 159
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote A1 a distribuzione mensile con copertura in USD**	-	2 555 622	2 713 190
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote A1 a distribuzione mensile con copertura in USD**	-	USD 98,34	USD 99,16

\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

\*\* Queste Quote sono state liquidate durante l'esercizio chiuso il 20 novembre 2021.

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

## Muzinich European Credit Alpha Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 91,46 % (2020: 92,51 %)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 91,46 % (2020: 92,51 %)</b>					
<b>Compagnie aeree - 1,81 % (2020: 1,10 %)</b>					
1 200 000	Air France-KLM	3,000	01/07/2024	1 153 476	0,30
1 600 000	Deutsche Lufthansa AG	3,000	29/05/2026	1 555 864	0,41
1 900 000	Deutsche Lufthansa AG	2,875	16/05/2027	1 803 613	0,47
1 000 000	Deutsche Lufthansa AG	3,750	11/02/2028	979 170	0,26
1 600 000	International Consolidated Airlines Group SA	1,500	04/07/2027	1 402 320	0,37
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,26 % (2020: 9,10 %)</b>					
5 000 000	Faurecia SE	2,375	15/06/2027	4 969 100	1,30
2 575 000	Ford Motor Credit Co Llc	0,000	07/12/2022	2 566 425	0,67
2 250 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,625	15/05/2025	2 278 958	0,60
5 100 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	5 172 777	1,36
2 900 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	2 807 852	0,74
5 000 000	RCI Banque SA	2,625	18/02/2030	4 957 475	1,30
1 800 000	Volkswagen International Finance NV	3,875	30/10/2022	1 953 761	0,51
2 900 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	2 964 322	0,78
<b>Banca - 9,90 % (2020: 16,43 %)</b>					
1 400 000	Banco de Sabadell SA	5,750	13/03/2022	1 463 000	0,38
1 000 000	Banco de Sabadell SA	5,000	21/02/2023	991 950	0,26
2 600 000	Banco Santander SA	4,375	15/05/2024	2 645 994	0,69
3 000 000	Barclays Plc	8,000	15/01/2022	2 922 774	0,77
1 000 000	Barclays Plc	5,875	12/09/2024	1 222 164	0,32
1 800 000	Caixa Geral de Depositos SA	10,750	14/07/2023	1 855 620	0,49
1 000 000	Commerzbank AG	6,500	06/10/2024	1 137 310	0,30
2 200 000	Deutsche Bank AG	4,500	15/05/2022	2 188 296	0,57
2 800 000	Deutsche Bank AG	7,500	29/05/2022	2 689 552	0,70
1 200 000	Deutsche Bank AG	4,625	19/07/2022	1 204 788	0,32
2 400 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	3 015 635	0,79
2 000 000	Erste Group Bank AG	6,500	23/09/2026	2 198 260	0,58
1 400 000	La Banque Postale SA	3,000	31/05/2023	1 300 292	0,34
2 500 000	Natwest Group Plc	2,574	15/10/2023	2 211 032	0,58
5 000 000	Standard Chartered Plc	1,639	15/07/2022	4 308 813	1,13
1 175 725	Stichting AK Rabobank Certificaten	19,436	14/07/2023	1 600 138	0,42
2 000 000	UniCredit SpA	8,000	25/07/2024	1 913 202	0,50
1 175 000	UniCredit SpA	5,861	19/06/2032	1 139 718	0,30
1 600 000	Volksbank Wien AG	7,750	15/09/2021	1 748 400	0,46
<b>Telediffusione - 0,77 % (2020: 1,88 %)</b>					
3 000 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	2 947 224	0,77

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 91,46 % (2020: 92,51 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 91,46 % (2020: 92,51 %) (cont.)</b>					
<b>Materiali da costruzione - 0,53 % (2020: 1,08 %)</b>					
2 000 000	Victoria Plc	3,625	24/08/2026	2 017 420	0,53
<b>TV via satellite/cavo - 2,12 % (2020: 3,90 %)</b>					
2 228 594	Summer BidCo BV	9,000	15/11/2025	2 264 898	0,59
2 325 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	2 234 464	0,59
4 000 000	Ziggo BV	4,875	15/01/2030	3 601 794	0,94
<b>Prodotti chimici - 3,30 % (2020: 1,47 %)</b>					
4 700 000	INEOS Styrolution Group GmbH	2,250	16/01/2027	4 555 499	1,19
3 300 000	Kraton Polymers Llc	5,250	15/05/2026	3 381 642	0,89
419 295	OCI NV	3,125	01/11/2024	425 004	0,11
1 400 000	OCI NV	3,625	15/10/2025	1 444 569	0,38
2 700 000	Synthomer Plc	3,875	01/07/2025	2 775 600	0,73
<b>Collateralised Debt Obligations - 0,90 % (2020: n/a)</b>					
2 000 000	Ares European CLO XV DAC	0,000	15/01/2036	1 987 179	0,52
1 450 000	Capital Four CLO IIIDAC	2,150	15/10/2034	1 450 518	0,38
<b>Beni di consumo - 0,59 % (2020: n/a)</b>					
2 200 000	Spectrum Brands Inc	4,000	01/10/2026	2 241 239	0,59
<b>Imballaggi - 1,97 % (2020: 1,26 %)</b>					
2 300 000	Ardagh Packaging Finance Plc	2,125	15/08/2026	2 246 272	0,59
2 100 000	Kleopatra Finco Sarl	4,250	01/03/2026	1 976 951	0,52
3 300 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	3 294 371	0,86
<b>Servizi finanziari diversificati - 11,48 % (2020: 10,20 %)</b>					
1 500 000	Bracken MidCo1 Plc	6,750	01/11/2027	1 756 642	0,46
3 000 000	Credit Suisse Group AG	7,500	31/05/2023	2 804 504	0,74
800 000	Credit Suisse Group AG	6,250	26/01/2025	752 478	0,20
650 000	Credito Real SAB de CV SOFOM ER	5,000	01/02/2027	380 257	0,10
1 650 000	doValue SpA	5,000	04/08/2025	1 708 195	0,45
1 650 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	1 655 701	0,43
500 000	Encore Capital Group Inc	3,719	15/01/2028	506 407	0,13
1 825 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	7,750	01/11/2025	2 219 897	0,58
900 000	Intertrust Group BV	3,375	15/11/2025	908 919	0,24
1 250 000	Iqera Group SAS	6,500	30/09/2024	1 288 337	0,34
3 100 000	Jerrold Finco Plc	4,875	15/01/2026	3 670 000	0,96
4 000 000	Lincoln Financing Sarl	3,875	01/04/2024	4 006 620	1,05
2 500 000	Nexi SpA	1,625	30/04/2026	2 467 287	0,65
2 200 000	Sherwood Financing Plc	4,500	15/11/2026	2 184 424	0,57

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 91,46 % (2020: 92,51 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 91,46 % (2020: 92,51 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 11,48 % (2020: 10,20 %) (cont.)</b>					
6 000 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	5 936 400	1,56
5 200 000	SoftBank Group Corp	6,000	19/07/2022	4 550 508	1,19
1 900 000	SoftBank Group Corp	2,875	06/01/2027	1 785 981	0,47
2 800 000	SoftBank Group Corp	3,375	06/07/2029	2 575 356	0,67
3 000 000	UBS Group AG	5,000	21/04/2022	2 645 309	0,69
<b>Media diversificati - 0,67 % (2020: n/a)</b>					
2 500 000	Adevinta ASA	3,000	15/11/2027	2 551 150	0,67
<b>Energia - 4,10 % (2020: 2,09 %)</b>					
1 850 000	Consolidated Energy Finance SA	5,000	15/10/2028	1 781 365	0,47
1 300 000	Ithaca Energy North Sea Plc	9,000	15/07/2026	1 185 927	0,31
1 800 000	Petroleos Mexicanos	2,750	21/04/2027	1 616 445	0,42
2 000 000	Petroleos Mexicanos	6,500	23/01/2029	1 770 433	0,46
2 000 000	Repsol International Finance BV	4,247	04/11/2025	2 148 620	0,56
3 200 000	Rubis Terminal Infra SAS	5,625	15/05/2025	3 307 200	0,87
3 200 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	2,499	01/10/2022	3 150 400	0,83
700 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	3,000	01/10/2022	683 840	0,18
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,41 % (2020: 2,42 %)</b>					
1 575 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	1 573 378	0,41
<b>Alimentari, bevande e tabacco - n/a (2020: 2,01 %)</b>					
<b>Giochi - 1,99 % (2020: 3,04 %)</b>					
1 719 570	Cirsa Finance International Sarl	6,250	20/12/2023	1 729 845	0,46
800 000	Cirsa Finance International Sarl	4,500	15/03/2027	770 504	0,20
1 500 000	Gamma Bidco SpA	5,125	15/07/2025	1 498 897	0,39
1 275 000	Gamma Bidco SpA	6,250	15/07/2025	1 299 454	0,34
2 300 000	Sazka Group AS	3,875	15/02/2027	2 291 074	0,60
<b>Salute - 7,03 % (2020: 4,46 %)</b>					
4 000 000	Avantor Funding Inc	2,625	01/11/2025	4 087 400	1,07
900 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	888 723	0,23
1 525 000	Chrome Bidco SASU	3,500	31/05/2028	1 523 582	0,40
3 800 000	Grifols Escrow Issuer SA	3,875	15/10/2028	3 787 308	0,99
2 800 000	Grifols SA	2,250	15/11/2027	2 800 910	0,74
1 700 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	1 751 332	0,46
2 500 000	Kedrion SpA	3,375	15/05/2026	2 477 787	0,65
3 850 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	3,500	30/09/2024	3 826 958	1,00
1 471 000	Rossini Sarl	3,875	30/10/2025	1 473 162	0,39

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 91,46 % (2020: 92,51 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 91,46 % (2020: 92,51 %) (cont.)</b>					
<b>Salute - 7,03 % (2020: 4,46 %) (cont.)</b>					
3 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	6,000	31/01/2025	3 199 440	0,84
1 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,375	09/05/2030	982 480	0,26
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 4,68 % (2020: 6,49 %)</b>					
1 300 000	ADLER Group SA	1,875	14/01/2026	1 069 855	0,28
3 600 000	ADLER Group SA	2,750	13/11/2026	2 997 504	0,79
3 500 000	CPI Property Group SA	3,750	21/04/2022	3 305 183	0,87
3 000 000	Fastighets AB Balder	2,873	02/06/2081	2 850 870	0,75
3 500 000	Heimstaden Bostad AB	3,000	18/02/2025	3 321 745	0,87
2 000 000	MAS Securities BV	4,250	19/05/2026	1 909 480	0,50
2 500 000	Vivion Investments Sarl	3,500	01/11/2025	2 385 412	0,62
<b>Hotel - 0,91 % (2020: 0,92 %)</b>					
1 800 000	Accor SA	3,000	04/02/2026	1 874 916	0,49
1 600 000	Accor SA	2,375	29/11/2028	1 591 808	0,42
<b>Assicurazioni - 3,31 % (2020: 0,59 %)</b>					
731 500	Aegon NV	0,111	16/07/2025	661 276	0,17
3 000 000	Allianz SE	2,600	10/02/2022	2 865 150	0,75
1 000 000	CNP Assurances	4,750	04/11/2025	1 104 880	0,29
3 000 000	Galaxy Bidco Ltd	6,500	31/07/2026	3 645 690	0,96
3 850 000	Saga Plc	5,500	15/07/2026	4 351 554	1,14
<b>Tempo libero -1,51 % (2020: 1,34 %)</b>					
2 000 000	Carnival Corp	1,875	07/11/2022	1 964 150	0,52
1 500 000	Carnival Corp	10,125	01/02/2026	1 677 240	0,44
2 000 000	Carnival Corp	7,625	01/03/2026	2 097 780	0,55
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,73 % (2020: 0,31 %)</b>					
2 700 000	Orano SA	2,750	08/03/2028	2 801 277	0,73
<b>Ristoranti - 1,50 % (2020: n/a)</b>					
1 850 000	Punch Finance Plc	6,125	30/06/2026	2 178 462	0,57
3 000 000	Stonegate Pub Co Financing Plc	8,000	13/07/2025	3 554 610	0,93
<b>Servizi - 7,24 % (2020: 4,84 %)</b>					
1 500 000	GEMS MENASA Cayman Ltd	7,125	31/07/2026	1 369 949	0,36
3 825 000	InPost SA	2,250	15/07/2027	3 728 706	0,98
3 225 000	Modulaire Global Finance Plc	6,500	15/02/2023	3 263 539	0,85
2 000 000	Nassa Topco AS	2,875	06/04/2024	2 038 180	0,53

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 91,46 % (2020: 92,51 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 91,46 % (2020: 92,51 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi - 7,24 % (2020: 4,84 %) (cont.)</b>					
1 275 000	Paganini Bidco SpA	4,250	30/10/2028	1 276 721	0,33
875 000	PeopleCert Wisdom Issuer Plc	5,750	15/09/2026	903 438	0,24
1 900 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	2 025 846	0,53
3 150 000	Summer BC Holdco B Sarl	5,750	31/10/2026	3 272 519	0,86
3 500 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	2,000	15/07/2025	3 456 810	0,91
1 800 000	Verisure Holding AB	3,500	15/05/2023	1 813 131	0,48
2 425 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	2 468 529	0,65
2 000 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	1 989 860	0,52
<b>Grande distribuzione - 1,25 % (2020: 0,92 %)</b>					
750 000	eG Global Finance Plc	4,375	07/02/2025	738 255	0,19
1 975 000	HSE Finance Sarl	5,625	15/10/2026	2 017 996	0,53
2 000 000	Maxeda DIY Holding BV	5,875	01/10/2026	2 028 820	0,53
<b>Tecnologia - 2,06 % (2020: 1,74 %)</b>					
1 500 000	Almaviva-The Italian Innovation Co SpA	4,875	30/10/2026	1 489 200	0,39
3 000 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	3 581 338	0,94
2 700 000	IPD 3 BV	5,500	01/12/2025	2 767 122	0,73
<b>Telecomunicazioni - 10,44 % (2020: 11,16 %)</b>					
4 650 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	4 349 284	1,14
1 475 000	Altice Financing SA	4,250	15/08/2029	1 419 348	0,37
1 000 000	Altice France SA	2,125	15/02/2025	967 150	0,25
2 500 000	Altice France SA	3,375	15/01/2028	2 393 288	0,63
6 000 000	Altice France SA	5,125	15/07/2029	5 077 292	1,33
3 875 000	Crystal Almond Sarl	4,250	15/10/2024	3 953 391	1,04
3 125 000	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	3 171 484	0,83
2 900 000	Matterhorn Telecom SA	3,125	15/09/2026	2 840 550	0,75
3 850 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	3 937 393	1,03
2 275 000	SES SA	5,625	22/01/2029	2 429 962	0,64
1 170 000	Telecom Italia Finance SA	7,750	24/01/2033	1 498 851	0,39
3 700 000	Virgin Media Secured Finance Plc	4,250	15/01/2030	4 311 305	1,13
2 200 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	2 587 501	0,68
750 000	Vmed O2 UK Financing I Plc	4,000	31/01/2029	864 349	0,23
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,56 % (2020: 1,91 %)</b>					
1 000 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	2,625	01/10/2022	974 400	0,25
200 000	Autostrade per l'Italia SpA	6,250	09/06/2022	240 897	0,06
1 800 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	26/06/2026	1 859 085	0,49
1 500 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	01/02/2027	1 548 248	0,41
1 275 000	Autostrade per l'Italia SpA	2,000	04/12/2028	1 324 578	0,35



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
VALORI MOBILIARI - 91,46 % (2020: 92,51 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 91,46 % (2020: 92,51 %) (cont.)					
Servizi pubblici - 1,44 % (2020: 1,85 %)					
3 000 000	Electricite de France SA	3,375	14/10/2022	3 118 470	0,82
2 425 000	UGI International Llc	2,500	01/12/2029	2 387 558	0,62
Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 349 580 723)				<b>348 820 716</b>	<b>91,46</b>
Totale valori mobiliari (costo: EUR 349 580 723)				<b>348 820 716</b>	<b>91,46</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
PRESTITI SOCIETARI - 3,11 % (2020: n/a)					
Compagnie aeree - 0,47 % (2020: n/a)					
1 500 000	British Airways Plc	4,744	21/02/2025	1 805 168	0,47
TV via satellite/cavo - 0,68 % (2020: n/a)					
2 600 000	Virgin Media Ireland Limited	3,500	15/07/2029	2 586 688	0,68
Prodotti chimici - 0,36 % (2020: n/a)					
1 350 000	Ineos Finance Plc	3,250	04/11/2028	1 350 000	0,36
Giochi - 0,52 % (2020: n/a)					
2 000 000	Stars Group Hldgs BV	2,500	21/07/2026	1 991 670	0,52
Salute - 0,62 % (2020: n/a)					
2 400 000	Recipharm AB	3,250	17/02/2028	2 373 324	0,62
Tecnologia - 0,46 % (2020: n/a)					
1 750 000	GfK SE	3,750	26/05/2028	1 756 125	0,46
Totale prestiti societari (costo: EUR 11 593 993)				<b>11 862 975</b>	<b>3,11</b>
Investimenti (costo: EUR 361 174 716)				<b>360 683 691</b>	<b>94,57</b>

## STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,35)% (2020: (1,07)%)

## Contratti di cambio a termine\* - (0,57)% (2020: 0,02 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	EUR 23 119 588	GBP 19 624 905	6	71 877	0,02

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

#### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,35)% (2020: (1,07)%) (cont.)

#### Contratti di cambio a termine\* - (0,57)% (2020: 0,02 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	EUR 60 850	SEK 609 438	2	1 186	0,00
08/12/2021	State Street Bank	EUR 64 961	SEK 662 617	1	95	0,00
14/02/2022	State Street Bank	EUR 890 988	USD 1 000 000	1	4 651	0,00
08/12/2021	State Street Bank	GBP 3 534 507	EUR 4 116 368	2	37 570	0,01
14/02/2022	State Street Bank	GBP 1 914 011	EUR 2 236 324	1	9 887	0,00
14/02/2022	State Street Bank	JPY 4 073 153	EUR 31 031	2	799	0,00
08/12/2021	State Street Bank	JPY 4 109 088	EUR 31 505	4	643	0,00
14/01/2022	State Street Bank	JPY 4 038 070	EUR 31 106	3	464	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 8 266 208	EUR 7 088 796	13	254 223	0,05
14/01/2022	State Street Bank	USD 7 794 935	EUR 6 719 954	6	193 587	0,06
14/02/2022	State Street Bank	USD 5 039 018	EUR 4 378 813	5	87 453	0,03
14/01/2022	State Street Bank	EUR 4 475 796	GBP 3 828 023	1	(19 877)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 15 647 359	GBP 13 392 168	1	(69 176)	(0,02)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 21 169 648	GBP 18 200 163	9	(220 136)	(0,05)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 74	JPY 9 755	1	(2)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 474	JPY 61 528	1	(7)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 340	JPY 44 592	1	(9)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 18 955 123	USD 21 897 429	4	(453 373)	(0,12)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 21 646 830	USD 25 126 791	12	(638 813)	(0,17)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 21 710 900	USD 25 580 031	8	(1 012 293)	(0,28)
08/12/2021	State Street Bank	GBP 3 187 499	EUR 3 751 924	1	(5 808)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	GBP 11 974 770	EUR 14 164 880	11	(101 574)	(0,01)
08/12/2021	State Street Bank	SEK 86 728 462	EUR 8 516 397	4	(26 234)	(0,01)
14/01/2022	State Street Bank	SEK 86 160 650	EUR 8 512 284	2	(77 135)	(0,02)
14/02/2022	State Street Bank	SEK 86 528 341	EUR 8 688 182	3	(220 430)	(0,06)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					662 435	0,17
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 844 867)	(0,74)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(2 182 432)</b>	<b>(0,57)</b>

#### Contratti future aperti\*\* - (0,03)% (2020: n/a)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
(7 551 720)	Euro-Bund Future December 21	Morgan Stanley	08/12/2021	(4 400 000)	(32 560)	(0,01)
(17 822 580)	Euro-Bobl Future December 21	Morgan Stanley	08/12/2021	(13 200 000)	(63 420)	(0,02)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti future aperti</b>					<b>(95 980)</b>	<b>(0,03)</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,35)% (2020: (1,07)% (cont.)

Credit default swap\* - 0,01 % (2020: (0,94)%)

Acquisto di protezione - (0,81)% (2020: (1,66)%)

	IMPORTO		PAGATI	PAGATI			PLUS/(MINUS)	% DEL
VALUTA	NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DAL	AL	SCADENZA	CONTROPARTE	VALENZA NON	PATRIMONIO
			FONDO	FONDO			REALIZZATA	NETTO
							EUR	
EUR	2 500 000	Adler Real Estate AG	***	5,00 %	20/06/2026	Barclays Bank	(117 540)	(0,03)
EUR	750 000	Aegon NV	1,00 %	****	20/12/2023	Goldman Sachs	(7 881)	(0,00)
EUR	750 000	Aegon NV	1,00 %	****	20/12/2023	Goldman Sachs	(7 881)	(0,00)
EUR	2 000 000	Altice Finco SA	5,00 %	****	20/12/2026	JP Morgan Chase	(29 100)	(0,01)
EUR	2 500 000	Altice France SA	5,00 %	****	20/12/2026	Barclays Bank	(114 320)	(0,03)
EUR	1 000 000	Ardagh Packaging Finance Plc	5,00 %	****	20/12/2026	Credit Suisse	(92 549)	(0,02)
EUR	2 500 000	Auchan Holding SA	1,00 %	****	20/06/2025	Deutsche Bank	(39 742)	(0,01)
EUR	800 000	Casino Guichard Perrachon SA	***	1,00 %	20/12/2023	BNP Paribas	(64 082)	(0,02)
EUR	800 000	Casino Guichard Perrachon SA	***	1,00 %	20/12/2023	JP Morgan Chase	(64 082)	(0,02)
EUR	1 250 000	CMA CGM SA	5,00 %	****	20/06/2024	Barclays Bank	(110 497)	(0,03)
EUR	5 750 000	CMA CGM SA	5,00 %	****	20/06/2024	Barclays Bank	(492 479)	(0,13)
EUR	3 800 000	Grifols SA	5,00 %	****	20/12/2026	JP Morgan Chase	(358 793)	(0,09)
EUR	2 500 000	HeidelbergCement AG	5,00 %	****	20/12/2026	Deutsche Bank	(510 631)	(0,13)
EUR	2 500 000	Holcim Ltd	1,00 %	****	20/12/2026	Deutsche Bank	(24 682)	(0,01)
EUR	2 500 000	Koninklijke KPN NV	1,00 %	****	20/12/2026	Deutsche Bank	(18 235)	(0,01)
EUR	3 000 000	Lloyds Banking Group Plc	1,00 %	****	20/06/2024	JP Morgan Chase	(36 552)	(0,01)
EUR	3 000 000	Matterhorn Telecom Holding SA	5,00 %	****	20/12/2026	JP Morgan Chase	(323 602)	(0,09)
USD	9 000 000	Mexico Government International Bond	1,00 %	****	20/06/2024	JP Morgan Chase	(70 239)	(0,02)
USD	2 500 000	Petroleos Mexicanos	***	1,00 %	20/12/2025	Goldman Sachs	(207 838)	(0,06)
USD	3 000 000	Petroleos Mexicanos	***	1,00 %	20/06/2024	JP Morgan Chase	(119 161)	(0,03)
EUR	3 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	***	1,00 %	20/06/2026	Credit Suisse	(16 878)	(0,00)
EUR	1 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	****	20/06/2024	Goldman Sachs	(10 948)	(0,00)
EUR	1 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	****	20/06/2024	JP Morgan Chase	(10 948)	(0,00)
EUR	3 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	***	1,00 %	20/06/2026	JP Morgan Chase	(131 695)	(0,04)
EUR	2 200 000	Stonegate Pub Co Financing Plc	5,00 %	****	20/12/2025	JP Morgan Chase	(10 394)	(0,00)
EUR	2 000 000	Telecom Italia SpA	***	1,00 %	20/12/2025	Deutsche Bank	(83 132)	(0,02)
<b>Minusvalenza non realizzata su acquisto di protezione</b>							<b>(3 073 881)</b>	<b>(0,81)</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,35)% (2020: (1,07)% (cont.)

Credit default swap\* - 0,01 % (2020: (0,94)% (cont.)

Vendita di protezione - 0,82 % (2020: 0,72 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
EUR	2 500 000	British Telecommunication s Plc	1,00 %	****	20/12/2026	Deutsche Bank	32 268	0,01
EUR	1 000 000	Casino Guichard Perrachon SA	***	5,00 %	20/12/2022	Barclays Bank	19 637	0,01
EUR	3 500 000	CMA CGM SA	***	5,00 %	20/06/2026	Barclays Bank	301 191	0,08
EUR	1 000 000	Danske Bank A/S	***	1,00 %	20/12/2023	Barclays Bank	8 204	0,00
EUR	600 000	Danske Bank A/S	***	1,00 %	20/12/2023	JP Morgan Chase	4 922	0,00
EUR	500 000	Danske Bank A/S	***	1,00 %	20/12/2023	JP Morgan Chase	4 102	0,00
EUR	3 000 000	Deutsche Lufthansa AG	1,00 %	****	20/12/2026	JP Morgan Chase	322 249	0,08
EUR	1 250 000	International Game Technology Plc	***	5,00 %	20/06/2026	Goldman Sachs	149 934	0,04
EUR	45 000 000	iTraxx Europe Sub Financials Series 36	1,00 %	****	20/12/2026	Morgan Stanley	665 590	0,17
EUR	2 500 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	***	5,00 %	20/06/2026	Goldman Sachs	137 982	0,04
EUR	1 500 000	Louis Dreyfus Co Finance BV	***	5,00 %	20/06/2026	BNP Paribas	277 224	0,07
EUR	2 500 000	Marks & Spencer Plc	1,00 %	****	20/12/2026	Goldman Sachs	100 598	0,03
EUR	2 000 000	Monitchem HoldCo 3 SA	***	5,00 %	20/12/2025	BNP Paribas	247 173	0,06
EUR	1 000 000	OI European Group BV	***	5,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	91 260	0,02
EUR	3 300 000	Renault SA	1,00 %	****	20/12/2026	BNP Paribas	171 087	0,05
EUR	3 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	****	20/06/2026	Credit Suisse	32 116	0,01
EUR	5 750 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	****	20/12/2026	JP Morgan Chase	106 521	0,03
EUR	2 500 000	Volvo Car AB	***	5,00 %	20/06/2026	Credit Suisse	461 366	0,12
<b>Plusvalenza non realizzata su vendita di protezione</b>							<b>3 133 424</b>	<b>0,82</b>
<b>Plusvalenza netta non realizzata su credit default swap</b>							<b>59 543</b>	<b>0,01</b>

Total return swap\*, \*\*\*\* - 0,02 % (2020: 0,02 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
GBP	4 491 058	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,75 %	1 Month LIBOR	30/09/2023	2 579	0,00
USD	2 000 000	BNP Paribas SA	1 Month LIBOR	7,20 %	29/06/2049	46 961	0,01
EUR	4 729 211	Lincoln Financing Sarl	3,63 %	1 Month LIBOR	01/04/2024	(4 522)	(0,00)
EUR	2 500 000	Rakuten Group Inc	1 Month LIBOR	4,25 %	29/12/2049	3 663	0,00
EUR	1 073 831	Synthomer Plc	3,88 %	1 Month LIBOR	01/07/2025	(3 956)	(0,00)

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

#### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,35)% (2020: (1,07)%) (cont.)

#### Total return swap\*, \*\*\*\* - 0,02 % (2020: 0,02 %) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
EUR	1 006 886	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,25 %	1 Month LIBOR	15/04/2022	(223)	(0,00)
EUR	2 659 101	Unibail-Rodamco-Westfield SE	1 Month LIBOR	1,38 %	09/03/2026	20 779	0,01
Total return swap al fair value positivo						73 982	0,02
Total return swap al fair value negativo						(8 701)	(0,00)
Total return swap al fair value						65 281	0,02

#### Opzioni\*\* - 0,10 % (2020: n/a)

#### Opzioni acquistate - 0,33 % (2020: n/a)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
EUR	3 000	EURO STOXX 50 PR	Put a 4 300	17/12/2021	Morgan Stanley	693 300	0,19
USD	6 200	S&P 500 Index	Put a 4 590	17/12/2021	Morgan Stanley	539 966	0,14
Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate						1 233 266	0,33

#### Opzioni vendute - (0,23)% (2020: n/a)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
EUR	(3 000)	EURO STOXX 50 PR	Put a 4 250	17/12/2021	Morgan Stanley	(568 200)	(0,15)
USD	(6 200)	S&P 500 Index	Put a 4 440	17/12/2021	Morgan Stanley	(299 204)	(0,08)
Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute						(867 404)	(0,23)
Totale plusvalenze non realizzate su opzioni						365 862	0,10

#### Swaption\*\* - 0,12 % (2020: (0,17)%)

#### Swaption acquistate - 0,27 % (2020: n/a)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
EUR	40 000 000	iTraxx Series 36 Version 1	Put a 287,5	15/12/2021	Barclays Bank	310 754	0,08
EUR	30 000 000	SPLO04GR CDSO	Put a 250	19/01/2022	Barclays Bank	721 551	0,19
Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate						1 032 305	0,27

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,35)% (2020: (1,07)% (cont.)

Swaption \*\* - 0,12 % (2020: (0,17)% (cont.)

Swaption vendute - (0,15)% (2020: (0,17)%

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
EUR	(40 000 000)	iTraxx Series 36 Version 1	Put a 325	15/12/2021	Barclays Bank	(112 596)	(0,03)
EUR	(20 000 000)	iTraxx Series 36 Version 1	Put a 50	15/12/2021	Barclays Bank	(84 694)	(0,02)
EUR	(20 000 000)	iTraxx Series 36 Version 1	Call a 50	15/12/2021	Barclays Bank	(1 290)	(0,00)
EUR	(30 000 000)	SPL0044Q CDSO	Put a 300	19/01/2022	Barclays Bank	(359 587)	(0,10)
<b>Minusvalenza non realizzata su swaption vendute</b>						<b>(558 167)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>Totale plusvalenze non realizzate su swaption</b>						<b>474 138</b>	<b>0,12</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>						<b>(1 313 588)</b>	<b>(0,35)</b>

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	359 370 103	94,22
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 10,35 %)	23 126 261	6,06
Crediti (2020: 1,71 %)	21 471 020	5,63
<b>Totale</b>	<b>403 967 384</b>	<b>105,91</b>
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (2020: (0,74)%)	(620 437)	(0,16)
Debiti (2020: (2,76)%)	(21 938 561)	(5,75)
<b>NAV</b>	<b>381 408 386</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV</b>	EUR 381 408 386	EUR 270 240 948	EUR 178 091 642
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 144 222 160	EUR 132 204 081	EUR 84 193 344
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 78 527 887	EUR 19 092 025	EUR 3 842 316
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 6 003 777	EUR 955 717	EUR 103 659
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 11 994 546	EUR 3 288 431	EUR 409 836
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 29 802 699	EUR 19 225 067	-
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 14 735 909	EUR 14 154 119	EUR 33 100 422
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	EUR 68 277 273	EUR 58 448 000	EUR 54 288 252
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	JPY 12 100 000	JPY 11 700 000	JPY 10 000 000

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 259 429 153	SEK 212 220 228	-
-Quote NS ad accumulazione con copertura in USD	USD 2 648 802	USD 2 431 747	USD 2 200 000
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	1 204 461	1 141 166	772 416
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	669 976	166 830	35 577
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	51 864	8 396	951
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	109 810	30 733	4 018
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	262 417	174 014	-
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	118 010	118 010	298 202
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	600 187	520 000	502 669
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	10 000 000	10 000 000	10 000 000
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	2 355 449	1 994 926	-
-Quote NS ad accumulazione con copertura in USD	21 453	20 440	20 000
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 119,74	EUR 115,85	EUR 108,96
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 117,21	EUR 114,44	EUR 108,09
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 115,76	EUR 113,83	EUR 108,56
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 109,23	EUR 107,00	EUR 101,68
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 113,57	EUR 110,48	-
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 124,87	EUR 119,94	EUR 111,39
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	EUR 113,76	EUR 112,40	EUR 107,94
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	JPY 1,21	JPY 1,17	JPY 1,09
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK 110,14	SEK 106,38	-
-Quote NS ad accumulazione con copertura in USD	USD 123,47	USD 118,97	USD 110,37

#### Classificazione:

\* Questi strumenti finanziari derivati sono OTC.

\*\* Questi strumenti finanziari derivati sono negoziati in borsa.

\*\*\* Il Fondo pagherà un indennizzo al verificarsi degli eventi di credito in questione.

\*\*\*\* Il Fondo riceverà un indennizzo al verificarsi degli eventi di credito in questione.

\*\*\*\*\* BNP Paribas funge da controparte ai total return swap.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in borsa	76,25
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	6,74
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	4,68
Strumenti finanziari derivati OTC	1,49
Altre attività circolanti	10,84
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

## Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2020: 91,08 %)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,19 % (2020: 91,08 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 1,04 % (2020: 1,48 %)</b>					
1 900 000	Rolls-Royce Plc	0,875	09/05/2024	1 877 361	1,04
<b>Compagnie aeree - 2,57 % (2020: 2,54 %)</b>					
500 000	Air France-KLM	3,000	01/07/2024	480 615	0,27
225 000	Delta Air Lines Inc	3,625	15/03/2022	200 152	0,11
650 000	Delta Air Lines Inc	3,800	19/04/2023	588 830	0,32
2 000 000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	14/07/2024	1 949 130	1,08
525 000	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd	5,750	20/01/2026	479 067	0,26
1 000 000	International Consolidated Airlines Group SA	0,500	04/07/2023	953 285	0,53
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,55 % (2020: 7,04 %)</b>					
1 100 000	Adient Global Holdings Ltd	3,500	15/08/2024	1 109 581	0,61
850 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	869 133	0,48
975 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	983 980	0,54
1 250 000	Faurecia SE	3,750	15/06/2028	1 293 719	0,71
1 250 000	Ford Motor Credit Co Llc	4,140	15/02/2023	1 135 511	0,63
700 000	Ford Motor Credit Co Llc	1,514	17/02/2023	707 640	0,39
1 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	1,744	19/07/2024	1 014 130	0,56
1 500 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,375	15/05/2029	1 444 516	0,80
925 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	2,200	15/01/2024	914 557	0,51
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	5,875	15/11/2024	1 075 130	0,59
1 900 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	7,750	15/10/2025	1 807 650	1,00
700 000	ZF Europe Finance BV	1,250	23/10/2023	705 628	0,39
600 000	ZF North America Capital Inc	2,750	27/04/2023	617 907	0,34
<b>Banca - n/a (2020: 0,40 %)</b>					
<b>Telediffusione - 0,76 % (2020: n/a)</b>					
100 000	Lagardere SCA	2,750	13/04/2023	102 446	0,06
500 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	492 663	0,27
800 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	785 926	0,43
<b>Materiali da costruzione - 1,28 % (2020: n/a)</b>					
550 000	Compact Bidco BV	5,750	01/05/2026	513 725	0,28
975 000	Masonite International Corp	5,375	01/02/2028	903 690	0,50
975 000	Summit Materials Llc	5,250	15/01/2029	904 343	0,50
<b>TV via satellite/cavo - 1,74 % (2020: 2,11 %)</b>					
1 000 000	DISH DBS Corp	5,000	15/03/2023	898 596	0,50
1 750 000	United Group BV	4,875	01/07/2024	1 767 272	0,98
500 000	United Group BV	3,625	15/02/2028	480 388	0,26



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2020: 91,08 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,19 % (2020: 91,08 %) (cont.)</b>					
<b>Beni strumentali - 1,57 % (2020: 1,74 %)</b>					
400 000	Bidvest Group Ltd	3,625	23/09/2026	352 102	0,20
750 000	KOC Holding AS	5,250	15/03/2023	673 275	0,37
1 475 000	Platin 1426 GmbH	5,375	15/06/2023	1 473 060	0,81
350 000	Sofima Holding SpA	3,750	15/01/2028	344 036	0,19
<b>Prodotti chimici - 1,41 % (2020: 3,34 %)</b>					
1 150 000	Braskem Finance Ltd	6,450	03/02/2024	1 107 968	0,61
124 000	CVR Partners LP	9,250	15/06/2023	111 132	0,06
175 000	INEOS Quattro Finance 1 Plc	3,750	15/07/2026	175 144	0,10
325 000	INEOS Quattro Finance 2 Plc	2,500	15/01/2026	320 970	0,18
597 496	OCI NV	3,125	01/11/2024	605 631	0,33
225 000	SCIL IV Llc	4,375	01/11/2026	226 413	0,13
<b>Beni di consumo - 0,20 % (2020: n/a)</b>					
375 000	Energizer Gamma Acquisition BV	3,500	30/06/2029	359 177	0,20
<b>Imballaggi - 2,82 % (2020: 1,12 %)</b>					
1 150 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA Llc	3,250	01/09/2028	987 824	0,54
975 000	Kleopatra Finco Sarl	4,250	01/03/2026	917 870	0,51
1 400 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	4,750	15/04/2024	1 389 815	0,77
500 000	Owens-Brockway Glass Container Inc	5,875	15/08/2023	462 809	0,25
1 350 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	1 353 739	0,75
<b>Servizi finanziari diversificati - 13,94 % (2020: 12,91 %)</b>					
2 175 000	Alliance Data Systems Corp	4,750	15/12/2024	1 961 055	1,08
1 100 000	AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF	5,000	01/08/2024	1 075 937	0,59
850 000	Bracken MidCo1 Plc	6,750	01/11/2027	995 430	0,55
275 000	Burford Capital Global Finance Llc	6,250	15/04/2028	258 288	0,14
775 000	doValue SpA	5,000	04/08/2025	802 334	0,44
875 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	878 023	0,49
400 000	Encore Capital Group Inc	5,375	15/02/2026	486 609	0,27
548 000	Fortune Star BVI Ltd	4,350	06/05/2023	539 936	0,30
1 050 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	1 087 753	0,60
150 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,250	01/05/2026	151 358	0,08
1 500 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	1 574 610	0,87
950 000	Huarong Universe Investment Holding Ltd	1,625	05/12/2022	859 180	0,48
750 000	Icahn Enterprises LP	6,750	01/02/2024	669 993	0,37
900 000	Intertrust Group BV	3,375	15/11/2025	908 919	0,50
1 300 000	Intrum AB	3,125	15/07/2024	1 300 182	0,72
450 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	464 630	0,26
1 125 000	Iqera Group SAS	4,250	30/09/2024	1 124 297	0,62

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2020: 91,08 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,19 % (2020: 91,08 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 13,94 % (2020: 12,91 %) (cont.)</b>					
250 000	Iqera Group SAS	6,500	30/09/2024	257 668	0,14
1 000 000	Jerrold Finco Plc	5,250	15/01/2027	1 190 018	0,66
750 000	Kuwait Projects Co SPC Ltd	5,000	15/03/2023	667 737	0,37
1 875 000	Lincoln Financing Sarl	3,625	01/04/2024	1 883 484	1,04
250 000	Lincoln Financing Sarl	3,875	01/04/2024	250 414	0,14
361 640	Mulhacen Pte Ltd	6,500	01/08/2023	296 002	0,16
525 000	Navient Corp	5,500	25/01/2023	483 909	0,27
450 000	Newday Bondco Plc	7,375	01/02/2024	534 323	0,30
250 000	OneMain Finance Corp	6,125	15/03/2024	233 485	0,13
800 000	Paysafe Finance Plc	3,000	15/06/2029	749 724	0,41
675 000	Sherwood Financing Plc	4,500	15/11/2026	670 221	0,37
1 550 000	SoftBank Group Corp	4,000	20/04/2023	1 582 899	0,87
1 125 000	SoftBank Group Corp	2,125	06/07/2024	1 108 738	0,61
154 000	TP ICAP Ltd	5,250	26/01/2024	194 123	0,11
<b>Media diversificati - 0,51 % (2020: 0,57 %)</b>					
934 334	Inter Media and Communication SpA	4,875	31/12/2022	925 635	0,51
<b>Energia - 6,44 % (2020: 7,85 %)</b>					
250 000	AmeriGas Partners LP	5,625	20/05/2024	236 991	0,13
500 000	Antero Midstream Partners LP	5,375	15/06/2029	449 976	0,25
425 000	Buckeye Partners LP	4,150	01/07/2023	386 727	0,21
25 000	Chesapeake Energy Corp	5,500	01/02/2026	23 141	0,01
25 000	Chesapeake Energy Corp	5,875	01/02/2029	23 453	0,01
261 000	Consolidated Energy Finance SA	3,866	15/06/2022	227 992	0,13
1 250 000	Delek & Avner Tamar Bond Ltd	5,082	30/12/2023	1 116 766	0,62
250 000	DT Midstream Inc	4,125	15/06/2029	220 821	0,12
580 000	Energean Israel Finance Ltd	4,500	30/03/2024	516 569	0,28
225 000	EQT Corp	3,125	15/05/2026	200 079	0,11
2 000 000	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA	2,250	22/11/2024	2 072 346	1,14
1 100 000	Genesis Energy LP	5,625	15/06/2024	970 220	0,54
1 005 000	Leviathan Bond Ltd	5,750	30/06/2023	915 178	0,51
800 000	Murphy Oil Corp	6,375	15/07/2028	733 408	0,40
700 000	Petroleos Mexicanos	5,125	15/03/2023	721 868	0,40
2 000 000	Petroleos Mexicanos	3,750	21/02/2024	2 022 026	1,12
925 000	Western Midstream Operating LP	4,000	01/07/2022	825 963	0,46
<b>Intrattenimento e cinema - 0,53 % (2020: n/a)</b>					
1 075 000	Live Nation Entertainment Inc	4,875	01/11/2024	962 577	0,53

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2020: 91,08 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,19 % (2020: 91,08 %) (cont.)</b>					
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 2,71 % (2020: 3,11 %)</b>					
175 000	Bellis Finco Plc	4,000	16/02/2027	191 123	0,10
2 200 000	Casino Guichard Perrachon SA	4,498	07/03/2024	2 174 205	1,20
275 000	Casino Guichard Perrachon SA	6,625	15/01/2026	268 433	0,15
725 000	eG Global Finance Plc	3,625	07/02/2024	713 092	0,39
725 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	724 253	0,40
825 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	846 904	0,47
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 2,77 % (2020: 2,42 %)</b>					
1 237 000	BRF SA	4,750	22/05/2024	1 137 038	0,63
950 000	NBM US Holdings Inc	6,625	06/08/2029	911 902	0,50
475 000	Premier Foods Finance Plc	3,500	15/10/2026	543 959	0,30
850 000	Primo Water Holdings Inc	3,875	31/10/2028	867 578	0,48
1 250 000	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	1 156 412	0,64
400 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,125	16/06/2023	406 166	0,22
<b>Giochi - 7,03 % (2020: 4,74 %)</b>					
1 025 000	Caesars Entertainment Inc	6,250	01/07/2025	947 861	0,52
1 061 463	Cirsa Finance International Sarl	6,250	20/12/2023	1 067 805	0,59
625 000	Cirsa Finance International Sarl	4,500	15/03/2027	601 956	0,33
1 000 000	Gamma Bidco SpA	5,125	15/07/2025	999 265	0,55
800 000	Gamma Bidco SpA	6,250	15/07/2025	815 344	0,45
1 575 000	International Game Technology Plc	3,500	15/07/2024	1 645 600	0,91
975 000	MGM Resorts International	6,000	15/03/2023	902 966	0,50
1 000 000	Novomatic AG	1,625	20/09/2023	991 750	0,55
2 025 000	Playtech Plc	3,750	12/10/2023	2 045 655	1,13
1 950 000	Sazka Group AS	4,125	20/11/2024	1 973 314	1,09
825 000	Wynn Las Vegas Llc	4,250	30/05/2023	734 511	0,41
<b>Salute - 4,86 % (2020: 5,04 %)</b>					
250 000	Almirall SA	2,125	30/09/2026	250 600	0,14
600 000	Chrome Bidco SASU	3,500	31/05/2028	599 442	0,33
350 000	Gruenthal GmbH	3,625	15/11/2026	358 117	0,20
925 000	Kedrion SpA	3,375	15/05/2026	916 781	0,51
150 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	179 360	0,10
1 850 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	3,500	30/09/2024	1 838 928	1,01
1 250 000	Rossini Sarl	6,750	30/10/2025	1 293 125	0,71
600 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,250	31/03/2023	591 846	0,33
2 900 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,125	15/10/2024	2 778 881	1,53

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2020: 91,08 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,19 % (2020: 91,08 %) (cont.)</b>					
<b>Edlizia residenziale/Immobiliare - 5,26 % (2020: 9,20 %)</b>					
1 400 000	ADLER Group SA	1,500	26/07/2024	1 206 828	0,67
900 000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG	1,875	15/10/2024	878 962	0,48
525 000	Dycom Industries Inc	4,500	15/04/2029	470 338	0,26
375 000	Global Prime Capital Pte Ltd	5,500	18/10/2023	336 259	0,19
670 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	2,125	28/11/2024	680 596	0,38
800 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	821 480	0,45
1 075 000	Peach Property Finance GmbH	3,500	15/02/2023	1 076 548	0,59
1 675 000	Service Properties Trust	4,500	15/06/2023	1 479 338	0,82
2 700 000	Vivion Investments Sarl	3,000	08/08/2024	2 572 398	1,42
<b>Hotel - n/a (2020: 0,45 %)</b>					
<b>Assicurazioni - 2,05 % (2020: 0,68 %)</b>					
700 000	Galaxy Bidco Ltd	6,500	31/07/2026	850 661	0,47
1 650 000	Saga Plc	3,375	12/05/2024	1 816 720	1,00
925 000	Saga Plc	5,500	15/07/2026	1 045 503	0,58
<b>Tempo libero -2,24 % (2020: 1,97 %)</b>					
1 101 682	ASR Media and Sponsorship SpA	5,125	01/08/2024	1 072 603	0,59
900 000	Carnival Corp	1,875	07/11/2022	883 867	0,49
375 000	CPUK Finance Ltd	6,500	28/08/2026	458 356	0,25
275 000	CPUK Finance Ltd	4,500	28/08/2027	323 402	0,18
325 000	Deuce Finco Plc	5,500	15/06/2027	379 712	0,21
1 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9,125	15/06/2023	944 101	0,52
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,90 % (2020: 2,93 %)</b>					
750 000	First Quantum Minerals Ltd	7,250	01/04/2023	679 647	0,38
200 000	First Quantum Minerals Ltd	6,500	01/03/2024	180 024	0,10
1 000 000	Vedanta Resources Ltd	6,125	09/08/2024	766 063	0,42
<b>Carta - 0,54 % (2020: 1,05 %)</b>					
986 207	Fabric BC SpA	4,125	30/11/2024	986 695	0,54
<b>Compagnie ferroviarie - 0,17 % (2020: n/a)</b>					
300 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	302 313	0,17
<b>Ristoranti - 0,28 % (2020: 0,95 %)</b>					
425 000	Punch Finance Plc	6,125	30/06/2026	500 458	0,28
<b>Servizi - 6,41 % (2020: 4,77 %)</b>					
900 000	Aramark International Finance Sarl	3,125	01/04/2025	902 817	0,50

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2020: 91,08 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,19 % (2020: 91,08 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi - 6,41 % (2020: 4,77 %) (cont.)</b>					
825 000	BCP V Modular Services Finance II Plc	4,750	30/11/2028	819 951	0,45
675 000	Brink's Co	5,500	15/07/2025	625 526	0,34
2 050 000	Loxam SAS	4,250	15/04/2024	2 062 187	1,14
500 000	Nassa Topco AS	2,875	06/04/2024	509 545	0,28
375 000	Paganini Bidco SpA	4,250	30/10/2028	375 506	0,21
475 000	PeopleCert Wisdom Issuer Plc	5,750	15/09/2026	490 438	0,27
350 000	RAC Bond Co Plc	4,565	06/05/2023	427 445	0,24
1 125 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	1 199 514	0,66
1 725 000	Summer BC Holdco B Sarl	5,750	31/10/2026	1 792 094	0,99
875 000	Verisure Holding AB	3,500	15/05/2023	881 383	0,49
400 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	407 180	0,22
450 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	447 719	0,25
725 000	WASH Multifamily Acquisition Inc	5,750	15/04/2026	664 673	0,37
<b>Acciaio - 2,14 % (2020: 3,00 %)</b>					
1 580 000	ABJA Investment Co Pte Ltd	4,450	24/07/2023	1 455 940	0,80
750 000	Commercial Metals Co	4,875	15/05/2023	689 186	0,38
1 420 000	thyssenkrupp AG	1,875	06/03/2023	1 430 309	0,79
300 000	thyssenkrupp AG	2,875	22/02/2024	307 869	0,17
<b>Grande distribuzione - 1,38 % (2020: 2,81 %)</b>					
100 000	BK LC Luxembourg Finco1 Sarl	5,250	30/04/2029	102 938	0,06
400 000	CT Investment GmbH	5,500	15/04/2026	398 562	0,22
375 000	HSE Finance Sarl	5,625	15/10/2026	383 164	0,21
800 000	Macy's Retail Holdings Llc	2,875	15/02/2023	723 028	0,40
875 000	Maxeda DIY Holding BV	5,875	01/10/2026	887 609	0,49
<b>Tecnologia - 1,86 % (2020: 1,57 %)</b>					
525 000	Almaviva-The Italian Innovation Co SpA	4,875	30/10/2026	521 220	0,29
1 350 000	ams AG	6,000	31/07/2025	1 422 779	0,78
1 200 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	1 432 535	0,79
<b>Telecomunicazioni - 7,99 % (2020: 2,69 %)</b>					
1 275 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	1 192 546	0,66
1 300 000	Altice France SA	4,125	15/01/2029	1 277 328	0,70
300 000	Altice France SA	4,250	15/10/2029	295 323	0,16
2 550 000	Crystal Almond Sarl	4,250	15/10/2024	2 601 586	1,44
400 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	409 928	0,23
400 000	Matterhorn Telecom SA	2,625	15/09/2024	400 254	0,22
1 725 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	1 767 970	0,98
1 350 000	PPF Telecom Group BV	3,500	20/05/2024	1 430 426	0,79

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

## Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund (cont.)

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2020: 91,08 %) (cont.)</b>					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE- 93,19 % (2020: 91,08 %) (cont.)</b>					
<b>Telecomunicazioni - 7,99 % (2020: 2,69 %) (cont.)</b>					
2 125 000	Telecom Italia SpA	4,000	11/04/2024	2 223 175	1,23
600 000	Turk Telekomunikasyon AS	4,875	19/06/2024	535 240	0,29
900 000	Virgin Media Secured Finance Plc	4,250	15/01/2030	1 048 696	0,58
1 100 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	1 293 750	0,71
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - n/a (2020: 1,06 %)</b>					
<b>Servizi pubblici - 2,24 % (2020: 1,54 %)</b>					
750 000	Adani Green Energy UP Ltd	6,250	10/12/2024	718 410	0,39
1 625 000	Anglian Water Osprey Financing Plc	5,000	30/04/2023	1 986 896	1,10
400 000	ContourGlobal Power Holdings SA	3,125	01/01/2028	394 536	0,22
975 000	UGI International Llc	2,500	01/12/2029	959 946	0,53
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 166 876 170)</b>				<b>168 794 722</b>	<b>93,19</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: EUR 166 876 170)</b>				<b>168 794 722</b>	<b>93,19</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 3,56 % (2020: 3,09 %)</b>					
<b>Beni strumentali - 0,90 % (2020: 0,93 %)</b>					
1 000 000	ADB Safegate BVBA	3,500	03/10/2024	928 130	0,51
849 578	Alison Bidco Sarl	6,500	29/08/2023	692 937	0,39
<b>Prodotti chimici - 0,53 % (2020: 0,55 %)</b>					
969 724	Colouroz Investment 1 GmbH	5,000	21/09/2023	966 093	0,53
<b>Giochi - 0,55 % (2020: n/a)</b>					
1 000 000	Tackle Sarl	4,000	22/05/2028	989 875	0,55
<b>Salute - 0,55 % (2020: 0,56 %)</b>					
1 000 000	HRA Pharma	3,500	20/09/2024	997 250	0,55
<b>Tempo libero -0,49 % (2020: 0,54 %)</b>					
1 000 000	Hotelbeds Group	4,250	12/09/2025	893 125	0,49

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 3,56 % (2020: 3,09 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi - 0,54 % (2020: 0,51 %)</b>					
1 000 000	Assystem Technologies Services	4,250	27/09/2024	976 875	0,54
<b>Totale prestiti societari (costo: EUR 6 757 931)</b>				<b>6 444 285</b>	<b>3,56</b>
<b>Investimenti (costo: EUR 173 634 101)</b>				<b>175 239 007</b>	<b>96,75</b>

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (0,87)% (2020: 0,11 %)

#### Contratti di cambio a termine - (0,87)% (2020: 0,11 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	EUR 7 931 728	GBP 6 738 387	2	18 090	0,00
14/01/2022	State Street Bank	GBP 348 513	EUR 407 488	1	1 810	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 7 616 063	EUR 6 546 635	9	208 258	0,12
14/02/2022	State Street Bank	USD 4 078 042	EUR 3 519 253	5	95 267	0,04
08/12/2021	State Street Bank	USD 3 642 442	EUR 3 143 083	3	92 564	0,04
14/02/2022	State Street Bank	EUR 7 083 570	GBP 6 062 644	2	(31 316)	(0,02)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 7 048 390	GBP 6 062 644	3	(76 747)	(0,04)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 19 217 111	USD 22 201 051	6	(460 497)	(0,24)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 20 052 481	USD 23 254 532	3	(572 606)	(0,32)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 16 292 843	USD 19 280 912	4	(834 730)	(0,45)
14/01/2022	State Street Bank	GBP 327 230	EUR 388 575	1	(4 272)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	USD 633 962	EUR 562 301	1	(397)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					415 989	0,20
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 980 565)	(1,07)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(1 564 576)</b>	<b>(0,87)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>(1 564 576)</b>	<b>(0,87)</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	173 674 431	95,88
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 4,88 %)	7 164 822	3,96
Crediti (2020: 2,21 %)	3 041 507	1,68
<b>Totale</b>	<b>183 880 760</b>	<b>101,52</b>
Scoperto bancario e importi dovuti al broker (2020: (0,38)%)	(1 064 090)	(0,59)
Debiti (2020: (0,99)%)	(1 684 642)	(0,93)
<b>NAV</b>	<b>181 132 028</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV</b>	EUR 181 132 028	EUR 165 668 960	EUR 131 177 979
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 4 417 227	EUR 4 558 452	EUR 5 939 388
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 176 713 273	EUR 161 128 759	EUR 125 240 603
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	41 488	44 009	57 330
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1 831 985	1 671 807	1 264 418
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 106,47	EUR 103,58	EUR 103,60
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 96,46	EUR 96,38	EUR 99,05

#### Classificazione:

\* Tutti gli strumenti finanziari derivati sono OTC.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in borsa	78,82
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	9,14
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	6,32
Strumenti finanziari derivati OTC	0,23
Altre attività circolanti	5,49
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

### Muzinich Asia High Yield Fund\*

Il Fondo non deteneva alcun investimento al 30 settembre 2021.

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV</b>	-	-	USD 26 087 693
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR**	-	-	EUR 5 464 049
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP**	-	-	GBP 542 984
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP**	-	-	-
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in NOK**	-	-	NOK 81 442 325
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in SEK**	-	-	SEK 2 784 915
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD**	-	-	USD 10 226 494
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR**	-	-	51 994
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP**	-	-	4 879
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP**	-	-	-
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in NOK**	-	-	754 375
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in SEK**	-	-	26 460
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD**	-	-	92 909
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR**	-	-	EUR105,09
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP**	-	-	GBP111,29
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP**	-	-	-
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in NOK**	-	-	NOK107,96
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in SEK**	-	-	SEK105,25
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD**	-	-	USD 110,07

\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

\*\* Queste Quote sono state liquidate durante l'esercizio chiuso il 20 novembre 2020.

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

## Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,26 % (2020: 89,00 %)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,26 % (2020: 89,00 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 0,84 % (2020: 1,05 %)</b>					
2 300 000	Rolls-Royce Plc	0,875	09/05/2024	2 272 595	0,84
<b>Compagnie aeree - 2,66 % (2020: 3,28 %)</b>					
700 000	Air France-KLM	3,000	01/07/2024	672 861	0,25
400 000	Delta Air Lines Inc	3,625	15/03/2022	355 827	0,13
1 100 000	Delta Air Lines Inc	3,800	19/04/2023	996 481	0,37
3 100 000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	14/07/2024	3 021 151	1,11
800 000	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd	5,750	20/01/2026	730 007	0,27
1 500 000	International Consolidated Airlines Group SA	0,500	04/07/2023	1 429 928	0,53
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,27 % (2020: 8,10 %)</b>					
1 600 000	Adient Global Holdings Ltd	3,500	15/08/2024	1 613 936	0,60
1 350 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	1 380 388	0,51
1 450 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	1 463 354	0,54
2 000 000	Faurecia SE	3,750	15/06/2028	2 069 950	0,77
600 000	FCE Bank Plc	1,615	11/05/2023	610 643	0,23
1 600 000	Ford Motor Credit Co Llc	1,514	17/02/2023	1 617 464	0,60
500 000	Ford Motor Credit Co Llc	3,021	06/03/2024	521 778	0,19
1 800 000	Ford Motor Credit Co Llc	1,744	19/07/2024	1 825 434	0,67
1 900 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	5,875	15/11/2024	2 042 747	0,75
2 550 000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	7,750	15/10/2025	2 426 057	0,90
1 700 000	Schaeffler AG	1,875	26/03/2024	1 738 794	0,64
1 200 000	ZF Europe Finance BV	1,250	23/10/2023	1 209 648	0,45
1 100 000	ZF North America Capital Inc	2,750	27/04/2023	1 132 829	0,42
<b>Banca - 1,59 % (2020: 2,21 %)</b>					
1 700 000	Abanca Corp Bancaria SA	6,125	18/01/2029	1 838 686	0,68
1 850 000	Banco BPM SpA	1,750	24/04/2023	1 883 152	0,70
625 000	Turkiye Garanti Bankasi AS	5,875	16/03/2023	568 447	0,21
<b>Telediffusione - 0,80 % (2020: n/a)</b>					
200 000	Lagardere SCA	2,750	13/04/2023	204 892	0,07
800 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	788 260	0,29
1 200 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	1 178 890	0,44
<b>Materiali da costruzione - 1,47 % (2020: 1,45 %)</b>					
492 308	Cemex SAB de CV	2,750	05/12/2024	495 102	0,18
850 000	Compact Bidco BV	5,750	01/05/2026	793 938	0,29
1 450 000	Masonite International Corp	5,375	01/02/2028	1 343 949	0,50
1 450 000	Summit Materials Llc	5,250	15/01/2029	1 344 921	0,50

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,26 % (2020: 89,00 %) (cont.)</b>					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,26 % (2020: 89,00 %) (cont.)</b>					
<b>TV via satellite/cavo - 1,25 % (2020: 2,04 %)</b>					
3 350 000	United Group BV	4,875	01/07/2024	3 383 064	1,25
<b>Beni strumentali - 2,25 % (2020: 2,15 %)</b>					
600 000	Bidvest Group Ltd	3,625	23/09/2026	528 153	0,20
2 800 000	Nexans SA	2,750	05/04/2024	2 918 496	1,08
1 825 000	Platin 1426 GmbH	5,375	15/06/2023	1 822 600	0,67
275 000	Platin 1426 GmbH	6,875	15/06/2023	276 238	0,10
550 000	Sofima Holding SpA	3,750	15/01/2028	540 628	0,20
<b>Prodotti chimici - 0,57 % (2020: 3,17 %)</b>					
155 000	CVR Partners LP	9,250	15/06/2023	138 915	0,05
1 048 239	OCI NV	3,125	01/11/2024	1 062 511	0,39
350 000	SCIL IV Llc	4,375	01/11/2026	352 198	0,13
<b>Beni di consumo - 0,20 % (2020: n/a)</b>					
575 000	Energizer Gamma Acquisition BV	3,500	30/06/2029	550 738	0,20
<b>Imballaggi - 3,73 % (2020: 1,91 %)</b>					
1 700 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA Llc	3,250	01/09/2028	1 460 262	0,54
1 425 000	Crown European Holdings SA	2,625	30/09/2024	1 477 127	0,55
1 475 000	Kleopatra Finco Sarl	4,250	01/03/2026	1 388 572	0,51
3 250 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	4,750	15/04/2024	3 226 356	1,19
400 000	Sealed Air Corp	4,500	15/09/2023	423 150	0,16
2 100 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	2 105 817	0,78
<b>Servizi finanziari diversificati - 13,95 % (2020: 13,87 %)</b>					
3 425 000	Alliance Data Systems Corp	4,750	15/12/2024	3 088 099	1,14
3 250 000	AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF	5,000	01/08/2024	3 178 906	1,18
1 300 000	Bracken MidCo1 Plc	6,750	01/11/2027	1 522 423	0,56
1 275 000	doValue SpA	5,000	04/08/2025	1 319 969	0,49
1 275 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	1 279 405	0,47
650 000	Encore Capital Group Inc	5,375	15/02/2026	790 740	0,29
962 000	Fortune Star BVI Ltd	4,350	06/05/2023	947 844	0,35
1 000 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	6,750	01/11/2025	1 035 955	0,38
2 500 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	2 624 350	0,97
1 475 000	Huarong Universe Investment Holding Ltd	1,625	05/12/2022	1 333 990	0,49
1 350 000	Intertrust Group BV	3,375	15/11/2025	1 363 379	0,50
2 200 000	Intrum AB	3,125	15/07/2024	2 200 308	0,81
2 625 000	Iqera Group SAS	4,250	30/09/2024	2 623 359	0,97
1 575 000	Jerrold Finco Plc	5,250	15/01/2027	1 874 278	0,69
3 275 000	Lincoln Financing Sarl	3,625	01/04/2024	3 289 819	1,22

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,26 % (2020: 89,00 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,26 % (2020: 89,00 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 13,95 % (2020: 13,87 %) (cont.)</b>					
700 000	Lincoln Financing Sarl	3,875	01/04/2024	701 159	0,26
695 463	Mulhacen Pte Ltd	6,500	01/08/2023	569 236	0,21
1 200 000	OneMain Finance Corp	6,125	15/03/2024	1 120 730	0,42
1 200 000	Paysafe Finance Plc	3,000	15/06/2029	1 124 586	0,42
1 000 000	Sherwood Financing Plc	4,500	15/11/2026	992 920	0,37
625 000	Shriram Transport Finance Co Ltd	5,100	16/07/2023	563 619	0,21
2 450 000	SoftBank Group Corp	4,000	20/04/2023	2 502 001	0,93
1 700 000	SoftBank Group Corp	2,125	06/07/2024	1 675 427	0,62
<b>Media diversificati - 0,74 % (2020: 0,76 %)</b>					
2 032 175	Inter Media and Communication SpA	4,875	31/12/2022	2 013 255	0,74
<b>Energia - 4,26 % (2020: 3,90 %)</b>					
775 000	Antero Midstream Partners LP	5,375	15/06/2029	697 462	0,26
500 000	Apache Corp	3,250	15/04/2022	445 844	0,16
725 000	Buckeye Partners LP	4,150	01/07/2023	659 711	0,24
25 000	Chesapeake Energy Corp	5,500	01/02/2026	23 141	0,01
25 000	Chesapeake Energy Corp	5,875	01/02/2029	23 453	0,01
408 000	Consolidated Energy Finance SA	3,866	15/06/2022	356 401	0,13
375 000	DT Midstream Inc	4,125	15/06/2029	331 232	0,12
890 000	Energiean Israel Finance Ltd	4,500	30/03/2024	792 666	0,29
350 000	EQT Corp	3,125	15/05/2026	311 234	0,12
1 500 000	Genesis Energy LP	5,625	15/06/2024	1 323 028	0,49
1 500 000	Leviathan Bond Ltd	5,750	30/06/2023	1 365 938	0,51
1 600 000	Petroleos Mexicanos	5,125	15/03/2023	1 649 984	0,61
2 625 000	Petroleos Mexicanos	3,750	21/02/2024	2 653 909	0,98
1 000 000	Western Midstream Operating LP	4,000	01/07/2022	892 932	0,33
<b>Intrattenimento e cinema - 0,54 % (2020: n/a)</b>					
1 625 000	Live Nation Entertainment Inc	4,875	01/11/2024	1 455 058	0,54
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 2,84 % (2020: 2,24 %)</b>					
275 000	Bellis Finco Plc	4,000	16/02/2027	300 337	0,11
3 300 000	Casino Guichard Perrachon SA	4,498	07/03/2024	3 261 307	1,21
450 000	Casino Guichard Perrachon SA	6,625	15/01/2026	439 254	0,16
1 175 000	eG Global Finance Plc	3,625	07/02/2024	1 155 701	0,43
1 125 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	1 123 841	0,41
1 375 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	1 411 506	0,52
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 1,50 % (2020: 0,70 %)</b>					
725 000	Premier Foods Finance Plc	3,500	15/10/2026	830 254	0,31

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,26 % (2020: 89,00 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,26 % (2020: 89,00 %) (cont.)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 1,50 % (2020: 0,70 %) (cont.)</b>					
1 350 000	Primo Water Holdings Inc	3,875	31/10/2028	1 377 918	0,51
2 000 000	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	1 850 260	0,68
<b>Giochi - 6,56 % (2020: 4,47 %)</b>					
2 250 302	Cirsa Finance International Sarl	6,250	20/12/2023	2 263 747	0,84
925 000	Cirsa Finance International Sarl	4,500	15/03/2027	890 895	0,33
1 425 000	Gamma Bidco SpA	5,125	15/07/2025	1 423 953	0,53
1 250 000	Gamma Bidco SpA	6,250	15/07/2025	1 273 975	0,47
2 150 000	International Game Technology Plc	3,500	15/07/2024	2 246 374	0,83
1 575 000	MGM Resorts International	6,000	15/03/2023	1 458 638	0,54
1 500 000	Novomatic AG	1,625	20/09/2023	1 487 625	0,55
3 200 000	Playtech Plc	3,750	12/10/2023	3 232 640	1,19
3 425 000	Sazka Group AS	4,125	20/11/2024	3 465 949	1,28
<b>Salute - 5,05 % (2020: 4,91 %)</b>					
375 000	Almirall SA	2,125	30/09/2026	375 900	0,14
900 000	Chrome Bidco SASU	3,500	31/05/2028	899 163	0,33
550 000	Gruenthal GmbH	3,625	15/11/2026	562 755	0,21
1 400 000	Kedrion SpA	3,375	15/05/2026	1 387 561	0,51
250 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	298 933	0,11
3 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	3,500	30/09/2024	2 982 045	1,10
2 000 000	Rossini Sarl	6,750	30/10/2025	2 069 000	0,77
5 300 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,125	15/10/2024	5 078 645	1,88
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,47 % (2020: 7,46 %)</b>					
2 100 000	ADLER Group SA	1,500	26/07/2024	1 810 242	0,67
1 000 000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG	1,875	15/10/2024	976 625	0,36
1 325 000	Global Prime Capital Pte Ltd	5,500	18/10/2023	1 188 115	0,44
2 000 000	Heimstaden Bostad AB	3,248	01/10/2029	1 998 030	0,74
1 130 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	2,125	28/11/2024	1 147 871	0,43
1 900 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	1 951 015	0,72
1 875 000	Peach Property Finance GmbH	3,500	15/02/2023	1 877 700	0,69
2 875 000	Service Properties Trust	4,500	15/06/2023	2 539 161	0,94
4 200 000	Vivion Investments Sarl	3,000	08/08/2024	4 001 508	1,48
<b>Hotel - n/a (2020: 0,66 %)</b>					
<b>Assicurazioni - 2,11 % (2020: 0,60 %)</b>					
1 150 000	Galaxy Bidco Ltd	6,500	31/07/2026	1 397 514	0,52
2 500 000	Saga Plc	3,375	12/05/2024	2 752 606	1,02
1 375 000	Saga Plc	5,500	15/07/2026	1 554 126	0,57

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,26 % (2020: 89,00 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,26 % (2020: 89,00 %) (cont.)</b>					
<b>Tempo libero -1,58 % (2020: 1,71 %)</b>					
1 885 100	ASR Media and Sponsorship SpA	5,125	01/08/2024	1 835 343	0,68
1 150 000	CPUK Finance Ltd	6,500	28/08/2026	1 405 624	0,52
400 000	CPUK Finance Ltd	4,500	28/08/2027	470 403	0,17
475 000	Deuce Finco Plc	5,500	15/06/2027	554 964	0,21
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,67 % (2020: 2,54 %)</b>					
800 000	Chinalco Capital Holdings Ltd	4,250	21/04/2022	717 839	0,26
1 300 000	Vedanta Resources Ltd	7,125	31/05/2023	1 099 757	0,41
<b>Carta - 0,60 % (2020: 1,43 %)</b>					
1 613 793	Fabric BC SpA	4,125	30/11/2024	1 614 592	0,60
<b>Compagnie ferroviarie - 0,17 % (2020: n/a)</b>					
450 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	453 469	0,17
<b>Ristoranti - 0,28 % (2020: 0,74 %)</b>					
650 000	Punch Finance Plc	6,125	30/06/2026	765 406	0,28
<b>Servizi - 6,74 % (2020: 6,09 %)</b>					
1 400 000	Aramark International Finance Sarl	3,125	01/04/2025	1 404 382	0,52
1 225 000	BCP V Modular Services Finance II Plc	4,750	30/11/2028	1 217 503	0,45
3 250 000	Loxam SAS	4,250	15/04/2024	3 269 321	1,21
1 400 000	Nassa Topco AS	2,875	06/04/2024	1 426 726	0,53
575 000	Paganini Bidco SpA	4,250	30/10/2028	575 776	0,21
700 000	PeopleCert Wisdom Issuer Plc	5,750	15/09/2026	722 750	0,27
1 150 000	RAC Bond Co Plc	4,565	06/05/2023	1 404 461	0,52
1 750 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	1 865 911	0,69
2 700 000	Summer BC Holdco B Sarl	5,750	31/10/2026	2 805 017	1,04
2 800 000	Verisure Holding AB	3,500	15/05/2023	2 820 426	1,04
775 000	WASH Multifamily Acquisition Inc	5,750	15/04/2026	710 513	0,26
<b>Acciaio - 1,41 % (2020: 1,30 %)</b>					
2 420 000	thyssenkrupp AG	1,875	06/03/2023	2 437 569	0,90
1 350 000	thyssenkrupp AG	2,875	22/02/2024	1 385 411	0,51
<b>Grande distribuzione - 1,80 % (2020: 1,98 %)</b>					
150 000	BK LC Luxembourg Finco1 Sarl	5,250	30/04/2029	154 408	0,06
650 000	CT Investment GmbH	5,500	15/04/2026	647 663	0,24
625 000	HSE Finance Sarl	5,625	15/10/2026	638 606	0,23
1 200 000	Macy's Retail Holdings Llc	2,875	15/02/2023	1 084 542	0,40

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 92,26 % (2020: 89,00 %) (cont.)</b>					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE- 92,26 % (2020: 89,00 %) (cont.)</b>					
<b>Grande distribuzione - 1,80 % (2020: 1,98 %) (cont.)</b>					
1 325 000	Maxeda DIY Holding BV	5,875	01/10/2026	1 344 093	0,50
1 000 000	PrestigeBidCo GmbH	6,250	15/12/2023	1 002 880	0,37
<b>Tecnologia - 1,99 % (2020: 2,61 %)</b>					
800 000	Almaviva-The Italian Innovation Co SpA	4,875	30/10/2026	794 240	0,29
1 975 000	ams AG	6,000	31/07/2025	2 081 472	0,77
2 100 000	Arqiva Broadcast Finance Plc	6,750	30/09/2023	2 506 937	0,93
<b>Telecomunicazioni - 9,05 % (2020: 4,18 %)</b>					
2 100 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	1 964 193	0,73
2 100 000	Altice France SA	4,125	15/01/2029	2 063 376	0,76
3 875 000	Crystal Almond Sarl	4,250	15/10/2024	3 953 391	1,46
600 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	614 892	0,23
2 650 000	Matterhorn Telecom SA	2,625	15/09/2024	2 651 683	0,98
2 700 000	PLT VII Finance Sarl	4,625	05/01/2026	2 767 257	1,02
2 300 000	PPF Telecom Group BV	3,500	20/05/2024	2 437 023	0,90
800 000	TDC A/S	6,875	23/02/2023	1 001 220	0,37
3 200 000	Telecom Italia SpA	4,000	11/04/2024	3 347 840	1,24
2 000 000	Virgin Media Secured Finance Plc	4,250	15/01/2030	2 330 435	0,86
1 150 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	1 352 557	0,50
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,56 % (2020: 1,49 %)</b>					
1 500 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,625	12/06/2023	1 523 250	0,56
<b>Servizi pubblici - 0,76 % (2020: n/a)</b>					
675 000	ContourGlobal Power Holdings SA	3,125	01/01/2028	665 779	0,24
1 425 000	UGI International Llc	2,500	01/12/2029	1 402 998	0,52
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 246 894 804)</b>				<b>249 581 271</b>	<b>92,26</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: EUR 246 894 804)</b>				<b>249 581 271</b>	<b>92,26</b>

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 5,70 % (2020: 5,56 %)</b>					
<b>Beni strumentali - 1,61 % (2020: 1,55 %)</b>					
2 000 000	ADB Safegate BVBA	3,500	03/10/2024	1 856 260	0,69
1 974 215	Alison Bidco Sarl	6,500	29/08/2023	1 610 220	0,59
913 389	SLV Holding GmbH	4,250	03/01/2024	892 609	0,33

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>PRESTITI SOCIETARI - 5,70 % (2020: 5,56 %) (cont.)</b>					
<b>Prodotti chimici - 0,72 % (2020: 0,67 %)</b>					
1 959 704	Colouroz Investment 1 GmbH	5,000	21/09/2023	1 952 365	0,72
<b>Giochi - 0,55 % (2020: 0,72 %)</b>					
1 500 000	Tackle Sarl	4,000	22/05/2028	1 484 812	0,55
<b>Salute - 0,74 % (2020: 0,68 %)</b>					
2 000 000	HRA Pharma	3,500	20/09/2024	1 994 500	0,74
<b>Tempo libero -0,66 % (2020: 0,66 %)</b>					
2 000 000	Hotelbeds Group	4,250	12/09/2025	1 786 250	0,66
<b>Servizi - 0,72 % (2020: 0,63 %)</b>					
2 000 000	Assystem Technologies Services	4,250	27/09/2024	1 953 750	0,72
<b>Grande distribuzione - 0,70 % (2020: 0,65 %)</b>					
1 999 364	Holland & Barrett International Ltd	4,250	02/09/2024	1 880 652	0,70
<b>Totale prestiti societari (costo: EUR 15 973 691)</b>				<b>15 411 418</b>	<b>5,70</b>
<b>Investimenti (costo: EUR 262 868 495)</b>				<b>264 992 689</b>	<b>97,96</b>

## STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (0,44)% (2020: 0,08 %)

## Contratti di cambio a termine - (0,44)% (2020: 0,08 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/01/2022	State Street Bank	EUR 10 609 123	GBP 9 011 807	2	25 555	0,00
14/01/2022	State Street Bank	GBP 866 667	EUR 1 013 323	1	4 500	0,00
14/01/2022	State Street Bank	USD 9 080 077	EUR 7 810 765	6	242 607	0,09
08/12/2021	State Street Bank	USD 7 214 401	EUR 6 189 639	4	219 042	0,08
14/02/2022	State Street Bank	USD 4 232 843	EUR 3 655 388	3	96 337	0,03
14/02/2022	State Street Bank	EUR 9 516 752	GBP 8 145 140	2	(42 073)	(0,02)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 9 471 070	GBP 8 145 140	3	(101 527)	(0,04)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 17 348 695	USD 19 994 538	6	(373 200)	(0,12)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 17 470 331	USD 20 258 806	2	(497 763)	(0,18)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 15 565 299	USD 18 393 130	4	(773 641)	(0,28)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					588 041	0,20
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 788 204)	(0,64)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(1 200 163)</b>	<b>(0,44)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>(1 200 163)</b>	<b>(0,44)</b>



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	263 792 526	97,52
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 3,40 %)	5 059 350	1,86
Crediti (2020: 2,28 %)	4 586 084	1,70
<b>Totale</b>	<b>273 437 960</b>	<b>101,08</b>
Debiti (2020: (0,32)%)	(2 925 440)	(1,08)
<b>NAV</b>	<b>270 512 520</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV</b>	EUR 270 512 520	EUR 272 195 866	EUR 233 086 445
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 26 783 521	EUR 33 568 011	EUR 50 807 244
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 5 631 401	EUR 6 045 652	EUR 7 278 822
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 219 406 912	EUR 212 400 394	EUR 153 476 850
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 18 692 650	EUR 20 198 359	EUR 21 528 458
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	250 923	324 454	490 749
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	54 903	60 084	71 396
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2 252 869	2 179 807	1 514 624
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	193 066	207 909	212 858
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 106,74	EUR 103,46	EUR 103,53
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 102,57	EUR 100,62	EUR 101,95
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	EUR 97,39	EUR 97,44	EUR 101,33
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	EUR 96,82	EUR 97,15	EUR 101,14

#### Classificazione:

\* Tutti gli strumenti finanziari derivati sono OTC.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

	% DEL TOTALE ATTIVITÀ
<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	
Valori mobiliari quotati in borsa	81,29
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	7,76
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	7,24
Strumenti finanziari derivati OTC	0,21
Altre attività circolanti	3,50
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021

## Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,86 % (2020: 97,63 %)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,86 % (2020: 97,63 %)</b>					
<b>Aerospaziale/Difesa - 0,29 % (2020: 0,91 %)</b>					
4 200 000	Rolls-Royce Plc	0,875	09/05/2024	4 144 056	0,29
<b>Compagnie aeree - 3,35 % (2020: 2,61 %)</b>					
1 800 000	Air France-KLM	3,000	01/07/2024	1 730 214	0,12
3 800 000	Deutsche Lufthansa AG	1,625	16/11/2023	3 744 786	0,26
2 700 000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	14/07/2024	2 627 046	0,19
2 000 000	Deutsche Lufthansa AG	2,875	11/02/2025	1 955 380	0,14
9 200 000	easyJet Plc	1,750	09/02/2023	9 315 460	0,66
3 205 000	Ryanair DAC	1,125	10/03/2023	3 239 614	0,23
9 300 000	Ryanair DAC	1,125	15/08/2023	9 415 227	0,66
15 400 000	Wizz Air Finance Co BV	1,350	19/01/2024	15 536 290	1,09
<b>Automobilistico e pezzi di ricambio - 10,37 % (2020: 14,21 %)</b>					
10 000 000	FCA Bank SpA	0,209	10/06/2023	10 026 800	0,71
850 000	FCE Bank Plc	1,134	10/02/2022	851 309	0,06
5 600 000	FCE Bank Plc	2,727	03/06/2022	6 643 631	0,47
3 350 000	FCE Bank Plc	1,615	11/05/2023	3 409 362	0,24
8 000 000	Ford Motor Credit Co Llc	0,000	07/12/2022	7 974 240	0,56
1 158 000	General Motors Co	5,400	02/10/2023	1 109 233	0,08
2 000 000	General Motors Financial Co Inc	3,550	08/07/2022	1 807 797	0,13
3 000 000	General Motors Financial Co Inc	1,700	18/08/2023	2 694 296	0,19
6 000 000	General Motors Financial Co Inc	5,100	17/01/2024	5 740 531	0,40
4 850 000	General Motors Financial Co Inc	1,694	26/03/2025	5 044 000	0,36
4 560 000	Harley-Davidson Financial Services Inc	3,875	19/05/2023	4 811 666	0,34
8 000 000	Hyundai Capital America	1,250	18/09/2023	7 126 175	0,50
13 941 000	Hyundai Capital America	1,000	17/09/2024	12 233 550	0,86
8 000 000	Nissan Motor Co Ltd	3,043	15/09/2023	7 325 474	0,52
5 000 000	Nissan Motor Co Ltd	3,522	17/09/2025	4 661 839	0,33
500 000	PACCAR Financial Corp	0,800	08/06/2023	445 152	0,03
27 076 000	Pirelli & C SpA	1,375	25/01/2023	27 380 334	1,93
5 350 000	RCI Banque SA	0,126	14/03/2022	5 357 009	0,38
1 850 000	RCI Banque SA	0,000	12/01/2023	1 853 108	0,13
3 400 000	RCI Banque SA	0,750	10/04/2023	3 423 664	0,24
2 750 000	RCI Banque SA	0,500	15/09/2023	2 763 805	0,19
6 400 000	RCI Banque SA	0,003	04/11/2024	6 414 656	0,45
800 000	Renault SA	1,000	18/04/2024	799 512	0,06
10 000 000	Stellantis NV	5,250	15/04/2023	9 409 114	0,66
4 700 000	Valeo SA	0,375	12/09/2022	4 709 682	0,33
3 000 000	Volkswagen International Finance NV	0,988	16/11/2024	3 107 760	0,22

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,86 % (2020: 97,63 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,86 % (2020: 97,63 %) (cont.)</b>					
<b>Banca - 24,89 % (2020: 21,45 %)</b>					
1 200 000	ABN AMRO Bank NV	4,750	28/07/2025	1 167 125	0,08
27 800 000	ABN AMRO Bank NV	4,400	27/03/2028	25 617 120	1,81
7 000 000	AHB Sukuk Co Ltd	4,375	19/09/2023	6 572 574	0,46
7 025 000	AIB Group Plc	1,875	19/11/2029	7 122 788	0,50
5 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd	2,950	22/07/2030	4 565 143	0,32
3 000 000	Banco Santander SA	3,500	11/04/2022	2 692 484	0,19
6 500 000	Bank of Ireland Group Plc	3,125	19/09/2027	7 711 281	0,54
9 150 000	Bank of Ireland Group Plc	4,125	19/09/2027	8 235 826	0,58
1 200 000	Bank of Ireland Group Plc	2,375	14/10/2029	1 233 576	0,09
5 000 000	Bank of America Corp	0,455	22/09/2026	5 085 600	0,36
5 600 000	Bankinter SA	2,500	06/04/2027	5 644 520	0,40
7 264 000	Barclays Bank Plc	7,625	21/11/2022	6 825 712	0,48
25 850 000	Barclays Plc	2,000	07/02/2028	26 299 532	1,85
7 350 000	BBVA Bancomer SA	6,750	30/09/2022	6 799 598	0,48
500 000	BBVA Bancomer SA	4,375	10/04/2024	474 876	0,03
2 000 000	Belfius Bank SA	1,625	15/03/2028	2 024 940	0,14
11 500 000	BNP Paribas SA	2,625	14/10/2027	11 746 560	0,83
10 050 000	BPCE SA	5,700	22/10/2023	9 662 391	0,68
17 400 000	CaixaBank SA	3,500	15/02/2027	17 524 236	1,24
13 800 000	CaixaBank SA	2,750	14/07/2028	14 267 406	1,01
4 000 000	Commerzbank AG	8,125	19/09/2023	3 932 076	0,28
3 000 000	Commerzbank AG	4,000	05/12/2030	3 249 360	0,23
5 500 000	Commonwealth Bank of Australia	1,936	03/10/2029	5 723 025	0,40
10 000 000	Cooperatieve Rabobank UA	4,000	10/04/2029	9 345 485	0,66
4 000 000	Danske Bank A/S	2,500	21/06/2029	4 178 040	0,29
2 600 000	Deutsche Bank AG	1,345	16/11/2022	2 324 812	0,16
2 400 000	Deutsche Bank AG	1,406	27/02/2023	2 152 167	0,15
2 025 000	Deutsche Bank AG	2,222	18/09/2024	1 826 037	0,13
26 037 000	ING Groep NV	4,700	22/03/2028	24 086 027	1,70
1 000 000	ING Groep NV	3,000	11/04/2028	1 037 970	0,07
4 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	0,827	15/03/2023	4 058 760	0,29
7 150 000	Jyske Bank A/S	2,250	05/04/2029	7 412 119	0,52
1 900 000	La Banque Postale SA	2,750	19/11/2027	1 944 232	0,14
7 900 000	Lloyds Banking Group Plc	1,750	07/09/2028	8 112 273	0,57
1 375 000	NatWest Group Plc	3,754	01/11/2029	1 280 895	0,09
1 000 000	QNB Finansbank AS	4,875	19/05/2022	892 889	0,06
17 400 000	Societe Generale SA	1,375	23/02/2028	17 625 504	1,24
6 968 000	Standard Chartered Plc	1,319	14/10/2023	6 207 330	0,44
3 375 000	Standard Chartered Plc	5,200	26/01/2024	3 211 384	0,23
1 800 000	Svenska Handelsbanken AB	1,250	02/03/2028	1 826 154	0,13
5 500 000	Swedbank AB	1,000	22/11/2027	5 545 485	0,39

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,86 % (2020: 97,63 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,86 % (2020: 97,63 %) (cont.)</b>					
<b>Banca - 24,89 % (2020: 21,45 %) (cont.)</b>					
1 500 000	Swedbank AB	1,500	18/09/2028	1 528 317	0,11
9 450 000	UniCredit SpA	4,027	14/01/2022	8 430 285	0,59
6 650 000	UniCredit SpA	6,572	14/01/2022	5 946 280	0,42
2 550 000	UniCredit SpA	1,205	31/05/2023	2 260 816	0,16
7 800 000	UniCredit SpA	4,375	03/01/2027	7 827 456	0,55
4 100 000	UniCredit SpA	2,000	23/09/2029	4 104 879	0,29
6 700 000	Virgin Money UK Plc	7,875	14/12/2028	8 761 329	0,62
9 600 000	Volksbank Wien AG	2,750	06/10/2027	9 740 544	0,69
1 150 000	Westpac Banking Corp	2,894	04/02/2030	1 046 626	0,07
16 171 000	Zuercher Kantonalbank	2,625	15/06/2027	16 386 236	1,15
<b>Telediffusione - 1,54 % (2020: 0,23 %)</b>					
6 750 000	Netflix Inc	3,000	15/06/2025	7 299 315	0,51
12 400 000	Pinewood Finance Co Ltd	3,250	30/09/2025	14 578 122	1,03
<b>Materiali da costruzione - 0,70 % (2020: 0,37 %)</b>					
9 779 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	9 948 666	0,70
<b>Beni strumentali - 1,24 % (2020: 0,70 %)</b>					
1 370 000	CNH Industrial Capital Llc	1,950	02/07/2023	1 237 035	0,09
1 500 000	John Deere Capital Corp	0,550	05/07/2022	1 335 405	0,09
2 000 000	John Deere Capital Corp	0,700	05/07/2023	1 782 405	0,13
407 000	Lennox International Inc	1,350	01/08/2025	359 191	0,02
6 248 000	Scania CV AB	1,875	28/06/2022	7 391 097	0,52
4 800 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	4 793 520	0,34
823 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	3,200	15/06/2025	768 756	0,05
<b>Prodotti chimici - 1,18 % (2020: 2,07 %)</b>					
5 650 000	CNAC HK Finbridge Co Ltd	3,500	19/07/2022	5 087 571	0,36
1 200 000	GC Treasury Center Co Ltd	4,250	19/09/2022	1 091 999	0,08
4 992 000	PTT Global Chemical Pcl	4,250	19/09/2022	4 547 645	0,32
2 850 000	Sherwin-Williams Co	2,750	01/06/2022	2 554 762	0,18
3 700 000	Syngenta Finance NV	4,441	24/04/2023	3 411 229	0,24
<b>Collateralised Debt Obligations - 1,53 % (2020: n/a)</b>					
6 300 000	Ares European CLO XV DAC	0,000	15/01/2036	6 325 515	0,45
4 500 000	Dunedin Park CLO DAC	0,980	20/11/2034	4 534 425	0,32
3 250 000	Euro-Galaxy VII CLO DAC	0,830	25/07/2035	3 238 787	0,23
7 500 000	Tikehau CLO II DAC	0,990	07/09/2035	7 547 625	0,53

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,86 % (2020: 97,63 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,86 % (2020: 97,63 %) (cont.)</b>					
<b>Beni di consumo - 0,02 % (2020: 0,40 %)</b>					
325 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	3,250	12/03/2025	302 866	0,02
<b>Imballaggi - n/a (2020: 0,34 %)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 16,82 % (2020: 14,56 %)</b>					
1 850 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,150	29/10/2023	1 640 261	0,12
4 011 000	AerCap Ireland Capital DAC	3,150	15/02/2024	3 683 131	0,26
8 100 000	AerCap Ireland Capital DAC	1,650	29/10/2024	7 190 290	0,51
10 243 000	Aircastle Ltd	4,400	25/09/2023	9 574 067	0,67
3 500 000	Ares Capital Corp	3,500	10/02/2023	3 189 924	0,23
6 720 000	Ares Capital Corp	4,200	10/06/2024	6 295 701	0,44
4 700 000	Ares Capital Corp	4,250	01/03/2025	4 410 215	0,31
850 000	Ares Capital Corp	3,250	15/07/2025	778 348	0,06
9 776 000	Aviation Capital Group Llc	2,875	20/01/2022	8 694 774	0,61
5 000 000	Aviation Capital Group Llc	5,500	15/12/2024	4 896 083	0,35
4 500 000	Avolon Holdings Funding Ltd	3,625	01/05/2022	4 037 322	0,28
7 395 000	Azimut Holding SpA	2,000	28/03/2022	7 440 405	0,52
3 930 000	BOC Aviation Ltd	2,750	02/12/2023	3 589 681	0,25
2 690 000	BOC Aviation USA Corp	1,625	29/04/2024	2 398 577	0,17
3 065 000	CDBL Funding 2	3,000	01/08/2022	2 752 577	0,19
10 336 000	CDP Reti SpA	1,875	29/05/2022	10 437 189	0,74
26 925 000	Credit Suisse AG	6,500	08/08/2023	25 963 391	1,83
4 150 000	Credit Suisse Group AG	0,449	16/01/2026	4 204 531	0,30
10 190 000	DAE Funding Llc	1,550	01/08/2024	8 902 534	0,63
8 092 000	DAE Funding Llc	2,625	20/03/2025	7 237 940	0,51
1 775 000	Hitachi Capital UK Plc	0,000	29/10/2024	1 774 982	0,13
6 350 000	Hoist Finance AB	2,750	03/04/2023	6 545 834	0,46
7 460 000	Hoist Finance AB	3,375	27/11/2024	7 826 361	0,55
670 000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	1,295	24/02/2023	573 661	0,04
4 250 000	Huarong Universe Investment Holding Ltd	1,625	05/12/2022	3 847 695	0,27
2 750 000	Intermediate Capital Group Plc	5,000	24/03/2023	3 363 280	0,24
5 425 000	Intrum AB	4,875	15/08/2025	5 601 367	0,39
2 175 000	Lincoln Financing Sarl	3,625	01/04/2024	2 183 809	0,15
5 000 000	Mirae Asset Securities Co Ltd	2,125	30/07/2023	4 503 531	0,32
11 900 000	Nykredit Realkredit AS	2,750	17/11/2027	12 199 523	0,86
9 010 000	Owl Rock Capital Corp	5,250	15/04/2024	8 594 962	0,61
3 715 000	Owl Rock Capital Corp	3,750	22/07/2025	3 431 447	0,24
3 000 000	Park Aerospace Holdings Ltd	5,250	15/08/2022	2 734 648	0,19
4 356 000	Park Aerospace Holdings Ltd	4,500	15/03/2023	4 012 447	0,28
3 000 000	Park Aerospace Holdings Ltd	5,500	15/02/2024	2 872 421	0,20
5 400 000	REC Ltd	3,375	25/07/2024	4 972 575	0,35

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,86 % (2020: 97,63 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,86 % (2020: 97,63 %) (cont.)</b>					
<b>Servizi finanziari diversificati - 16,82 % (2020: 14,56 %) (cont.)</b>					
750 000	REC Ltd	3,500	12/12/2024	696 277	0,05
3 400 000	Sherwood Financing Plc	4,625	15/11/2027	3 397 858	0,24
9 950 000	SoftBank Group Corp	3,125	06/01/2025	8 654 097	0,61
725 000	Tesco Personal Finance Group Plc	3,500	25/07/2025	885 873	0,06
3 631 000	TP ICAP Ltd	5,250	26/01/2024	4 577 577	0,32
2 500 000	UBS AG	7,625	17/08/2022	2 320 251	0,16
16 547 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	15 821 524	1,12
<b>Media diversificati - 0,49 % (2020: 2,54 %)</b>					
7 000 000	WPP Finance 2013	0,000	20/03/2022	7 003 500	0,49
<b>Energia - 4,87 % (2020: 3,74 %)</b>					
5 900 000	Cheniere Corpus Christi Holdings Llc	7,000	30/06/2024	5 832 599	0,41
6 000 000	Delek & Avner Tamar Bond Ltd	5,082	30/12/2023	5 360 477	0,38
600 000	Delek & Avner Tamar Bond Ltd	5,412	30/12/2025	536 501	0,04
3 800 000	Diamondback Energy Inc	2,875	01/12/2024	3 506 497	0,25
5 000 000	Ecopetrol SA	5,875	18/09/2023	4 712 220	0,33
600 000	Energiean Israel Finance Ltd	4,500	30/03/2024	534 382	0,04
4 000 000	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA	4,950	19/07/2022	3 636 567	0,26
6 550 000	Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA	3,125	17/11/2023	6 869 640	0,48
13 700 000	Lukoil International Finance BV	4,563	24/04/2023	12 648 947	0,89
6 849 000	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	5,125	16/05/2024	6 585 698	0,46
3 825 000	Petroleos Mexicanos	8,250	02/06/2022	4 613 996	0,32
5 500 000	Petroleos Mexicanos	3,500	30/01/2023	4 904 582	0,35
2 825 000	Plains All American Pipeline LP	2,850	31/01/2023	2 558 081	0,18
750 000	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co Ltd 3	6,332	30/09/2027	751 466	0,05
2 575 000	Saipem Finance International BV	2,750	05/04/2022	2 582 982	0,18
4 000 000	Western Midstream Operating LP	2,222	13/01/2023	3 535 765	0,25
<b>Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - n/a (2020: 0,24 %)</b>					
<b>Alimentari, bevande e tabacco - 2,17 % (2020: 2,23 %)</b>					
1 300 000	Bright Food Singapore Holdings Pte Ltd	1,375	19/06/2024	1 330 342	0,09
7 757 000	Bunge Finance Europe BV	1,850	16/06/2023	7 947 667	0,56
5 470 000	Coca-Cola Icecek AS	4,215	19/09/2024	4 975 430	0,35
2 500 000	Conagra Brands Inc	4,300	01/05/2024	2 377 832	0,17
2 025 000	General Mills Inc	0,125	15/11/2025	2 025 810	0,14
7 390 000	Keurig Dr Pepper Inc	0,750	15/03/2024	6 502 583	0,46
5 400 000	Sigma Alimentos SA de CV	2,625	07/02/2024	5 617 512	0,40

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,86 % (2020: 97,63 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,86 % (2020: 97,63 %) (cont.)</b>					
<b>Salute - 1,80 % (2020: 1,43 %)</b>					
1 910 000	GN Store Nord AS	0,750	06/12/2023	1 921 403	0,14
5 525 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	5 538 536	0,39
4 040 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	4 832 698	0,34
11 450 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	12 366 687	0,87
1 000 000	Viartis Inc	1,125	22/06/2022	889 894	0,06
<b>Edilizia residenziale/Immobiliare - 4,12 % (2020: 9,97 %)</b>					
2 400 000	ADLER Real Estate AG	1,500	17/04/2022	2 274 000	0,16
3 500 000	Aroundtown SA	0,375	23/09/2022	3 512 915	0,25
6 250 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	1,400	06/07/2022	6 284 625	0,44
12 321 000	CPI Property Group SA	4,750	08/03/2023	11 413 081	0,80
1 000 000	Eastern Creation II Investment Holdings Ltd	1,000	10/09/2023	885 558	0,06
2 000 000	HOWOGE Wohnungs-baugesellschaft mbH	0,000	01/11/2024	2 000 660	0,14
5 725 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIQ SpA	2,125	28/11/2024	5 813 451	0,41
13 000 000	IMMOFINANZ AG	2,625	27/01/2023	13 284 180	0,94
2 700 000	Logicor Financing Sarl	2,250	13/05/2025	2 860 488	0,20
3 700 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	3 799 271	0,27
2 500 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1,750	14/01/2025	2 584 725	0,18
4 000 000	Vivion Investments Sarl	3,000	08/08/2024	3 832 400	0,27
<b>Hotel - 1,06 % (2020: n/a)</b>					
12 925 000	Hyatt Hotels Corp	1,300	01/10/2023	11 492 417	0,81
2 900 000	Whitbread Group Plc	3,375	16/10/2025	3 562 717	0,25
<b>Assicurazioni - 1,49 % (2020: n/a)</b>					
4 750 000	Cloverie Plcfor Swiss Reinsurance Co Ltd	4,500	11/09/2044	4 477 178	0,31
1 800 000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	6,625	26/05/2042	2 172 731	0,15
2 800 000	Phoenix Group Holdings Plc	4,125	20/07/2022	3 353 146	0,24
6 000 000	QBE Insurance Group Ltd	6,115	24/05/2042	7 209 714	0,51
3 700 000	Unipol Gruppo SpA	3,000	18/03/2025	4 005 398	0,28
<b>Tempo libero -0,46 % (2020: 0,69 %)</b>					
1 500 000	Carnival Corp	1,875	07/11/2022	1 475 835	0,10
5 000 000	Expedia Group Inc	6,250	01/05/2025	5 047 119	0,36
<b>Metalli ed estrazione mineraria - 0,58 % (2020: 0,95 %)</b>					
8 746 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	5,125	15/05/2024	8 280 844	0,58



## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,86 % (2020: 97,63 %) (cont.)</b>					
<b>OBBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,86 % (2020: 97,63 %) (cont.)</b>					
<b>Carta - 0,28 % (2020: n/a)</b>					
4 300 000	Inversiones CMPC SA	4,375	15/05/2023	3 947 702	0,28
<b>Titoli sovrani e titoli assimilati - 0,78 % (2020: 1,75 %)</b>					
12 350 000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	5,375	14/03/2022	11 019 379	0,78
<b>Compagnie ferroviarie - 0,70 % (2020: 0,89 %)</b>					
9 900 000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	0,187	18/07/2022	9 919 404	0,70
<b>Servizi - 1,16 % (2020: 1,21 %)</b>					
10 150 000	RAC Bond Co Plc	4,565	06/05/2023	12 390 892	0,87
4 650 000	TD SYNEX Corp	1,250	09/08/2024	4 102 497	0,29
<b>Acciaio - 0,69 % (2020: 0,80 %)</b>					
2 300 000	JSW Steel Ltd	5,250	13/04/2022	2 061 238	0,15
6 360 000	Severstal OAO Via Steel Capital SA	5,900	17/10/2022	5 880 050	0,41
2 050 000	Voyage Bonds Ltd	3,375	28/09/2022	1 847 015	0,13
<b>Grande distribuzione - 1,17 % (2020: 1,40 %)</b>					
2 803 000	AA Bond Co Ltd	2,750	31/07/2023	3 338 553	0,24
3 852 000	AA Bond Co Ltd	4,875	31/07/2024	4 790 360	0,34
8 200 000	El Corte Ingles SA	3,625	15/03/2024	8 415 742	0,59
<b>Tecnologia - 2,32 % (2020: 2,26 %)</b>					
7 000 000	Broadcom Corp	3,625	15/01/2024	6 529 560	0,46
5 000 000	Microchip Technology Inc	2,670	01/09/2023	4 561 582	0,32
5 000 000	NXP BV	4,875	01/03/2024	4 780 755	0,34
4 500 000	Oracle Corp	2,500	01/04/2025	4 109 388	0,29
3 000 000	Roper Technologies Inc	0,450	15/08/2022	2 663 292	0,19
6 900 000	TDF Infrastructure SASU	2,875	19/10/2022	7 029 789	0,49
3 526 000	Weibo Corp	3,500	05/07/2024	3 237 272	0,23
<b>Telecomunicazioni - 4,42 % (2020: 6,15 %)</b>					
8 500 000	AT&T Inc	0,520	05/09/2023	8 589 760	0,60
5 160 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,125	11/03/2023	4 786 831	0,34
11 479 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	11 043 294	0,78
13 075 000	PPF Telecom Group BV	3,500	20/05/2024	13 850 740	0,98
6 600 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	6 756 552	0,48
1 071 875	Sprint Spectrum Co Llc	4,738	20/03/2025	994 427	0,07
684 000	T-Mobile USA Inc	3,500	15/04/2025	644 110	0,04
2 000 000	VEON Holdings BV	5,950	13/02/2023	1 861 674	0,13
15 100 000	VEON Holdings BV	7,250	26/04/2023	14 189 840	1,00

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

IMPORTO	DESCRIZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
<b>VALORI MOBILIARI - 95,86 % (2020: 97,63 %) (cont.)</b>					
<b>OBLIGAZIONI SOCIETARIE- 95,86 % (2020: 97,63 %) (cont.)</b>					
<b>Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,54 % (2020: 2,30 %)</b>					
3 075 000	Firstgroup Plc	6,875	18/09/2024	4 124 896	0,29
4 000 000	Go-Ahead Group Plc	2,500	06/07/2024	4 726 127	0,33
8 850 000	Heathrow Funding Ltd	7,125	14/02/2024	11 596 830	0,82
4 235 000	Pelabuhan Indonesia III Persero PT	4,500	02/05/2023	3 929 565	0,28
8 300 000	Rail Transit International Development Co Ltd	1,625	22/06/2022	8 329 216	0,58
2 700 000	Stagecoach Group Plc	4,000	29/09/2025	3 403 491	0,24
<b>Servizi pubblici - 2,83 % (2020: 1,23 %)</b>					
7 000 000	ACEA SpA	0,000	08/02/2023	7 019 740	0,49
6 450 000	Drax Finco Plc	2,625	01/11/2025	6 630 729	0,47
5 357 000	FCC Aqualia SA	1,413	08/06/2022	5 377 946	0,38
1 500 000	Iberdrola International BV	5,810	15/03/2025	1 532 855	0,11
1 000 000	ReNew Power Pvt Ltd	6,450	27/09/2022	899 520	0,06
12 350 000	Thames Water Utilities Finance Plc	2,375	03/05/2023	14 655 788	1,03
4 450 000	Vena Energy Capital Pte Ltd	3,133	26/02/2025	4 053 979	0,29
<b>Totale obbligazioni societarie (costo: EUR 1 350 744 835)</b>				<b>1 360 699 856</b>	<b>95,86</b>
<b>Totale valori mobiliari (costo: EUR 1 350 744 835)</b>				<b>1 360 699 856</b>	<b>95,86</b>
<b>Investimenti (costo: EUR 1 350 744 835)</b>				<b>1 360 699 856</b>	<b>95,86</b>

## STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (0,91)% (2020: 0,28 %)

## Contratti di cambio a termine - (0,91)% (2020: 0,28 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS)/V ALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
08/12/2021	State Street Bank	CHF 31 570 304	EUR 29 057 832	14	1 251 883	0,08
14/01/2022	State Street Bank	CHF 22 098 771	EUR 20 621 049	7	597 283	0,04
14/02/2022	State Street Bank	CHF 22 261 007	EUR 21 037 992	6	339 811	0,02
14/01/2022	State Street Bank	EUR 70 035 556	GBP 59 550 188	7	99 145	0,01
14/02/2022	State Street Bank	EUR 35 219 701	GBP 29 933 202	5	91 242	0,01
08/12/2021	State Street Bank	EUR 9 077 175	GBP 7 711 622	2	14 073	0,00
14/02/2022	State Street Bank	EUR 221 747	USD 248 872	1	1 162	0,00
08/12/2021	State Street Bank	GBP 87 401 468	EUR 101 797 422	22	921 362	0,05
14/02/2022	State Street Bank	GBP 81 275 625	EUR 94 938 217	12	443 743	0,02
14/01/2022	State Street Bank	GBP 2 645 789	EUR 3 085 980	3	21 265	0,00
08/12/2021	State Street Bank	USD 136 377 434	EUR 115 863 709	21	5 282 764	0,37
14/01/2022	State Street Bank	USD 142 468 687	EUR 122 491 784	22	3 867 627	0,27
14/02/2022	State Street Bank	USD 102 630 811	EUR 88 645 518	9	2 319 942	0,15

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI\* - (0,91)% (2020: 0,28 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,91)% (2020: 0,28 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
14/02/2022	State Street Bank	EUR 219 823	CHF 230 461	5	(1 495)	(0,00)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 1 018 916	CHF 1 082 576	10	(20 531)	(0,00)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 9 455 697	CHF 10 271 449	5	(405 619)	(0,02)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 33 713 045	GBP 28 833 823	2	(149 723)	(0,02)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 66 469 432	GBP 56 891 250	3	(295 959)	(0,02)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 85 296 401	GBP 73 355 708	15	(915 068)	(0,05)
14/02/2022	State Street Bank	EUR 236 478 867	USD 273 439 239	18	(5 880 376)	(0,40)
14/01/2022	State Street Bank	EUR 254 287 348	USD 295 116 675	27	(7 459 775)	(0,51)
08/12/2021	State Street Bank	EUR 243 578 499	USD 287 994 905	24	(12 252 443)	(0,85)
08/12/2021	State Street Bank	GBP 1 103 835	EUR 1 299 296	1	(2 011)	(0,00)
14/02/2022	State Street Bank	GBP 30 852 857	EUR 36 578 769	6	(371 037)	(0,03)
14/01/2022	State Street Bank	GBP 92 428 846	EUR 108 986 012	24	(436 532)	(0,03)
14/02/2022	State Street Bank	USD 670 594	EUR 594 820	1	(447)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					15 251 302	1,02
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(28 191 016)	(1,93)
<b>Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine</b>					<b>(12 939 714)</b>	<b>(0,91)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>					<b>(12 939 714)</b>	<b>(0,91)</b>

	FAIR VALUE EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO
Portafoglio investimenti	1 347 760 142	94,95
Liquidità in banca e presso il broker (2020: 0,74 %)	41 414 437	2,92
Crediti (2020: 2,70 %)	44 712 940	3,15
<b>Totale</b>	<b>1 433 887 519</b>	<b>101,02</b>
Debiti (2020: (1,35)%)	(14 466 620)	(1,02)
<b>NAV</b>	<b>1 419 420 899</b>	<b>100,00</b>

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
NAV	EUR 1 419 420 899	EUR 1 107 923 283	EUR 673 724 270
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote</b>			
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF	CHF 5 458 406	CHF 26 051 183	CHF 6 811 890
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 56 851 072	CHF 33 273 796	CHF 19 382 565
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 251 930 895	EUR 281 932 966	EUR 252 167 006

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2019
<b>NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)</b>			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 476 765 533	EUR 279 028 492	EUR 64 870 046
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 631 099	EUR 131 079	EUR 400 359
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 229 594 968	EUR 196 352 327	EUR 131 408 325
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 17 586 785	EUR 12 207 852	EUR 1 674 008
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 3 178 152	GBP 9 227 824	GBP 51 347 324
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 22 229 087	GBP 2 689 146	GBP 952 221
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 85 174 535	GBP 60 658 331	GBP 96 818 730
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 50 684 424	GBP 81 702 312	GBP 1 464 836
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	USD 5 879 595	USD 3 498 415	USD 283 970
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 142 349 995	USD 71 506 908	USD 10 470 477
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	USD 53 434 874	USD 54 326 109	USD 14 343 480
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 16 143 684	USD 3 802 378	-
<b>Numero di Quote in circolazione</b>			
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF	53 640	257 550	67 834
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	561 603	330 261	193 574
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	2 463 390	2 780 404	2 512 875
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4 671 424	2 753 933	646 116
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	6 230	1 300	3 996
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	2 357 722	1 982 756	1 309 500
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	179 677	122 655	16 700
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	30 521	89 896	509 297
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	215 419	26 403	9 507
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	858 874	605 131	960 408
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	510 263	813 687	14 590
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	55 895	33 775	2 818
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 363 114	694 579	104 402
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	530 687	534 075	141 664
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	161 809	37 722	-
<b>NAV per Quota</b>			
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF	CHF 101,76	CHF 101,15	CHF 100,42
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF 101,23	CHF 100,75	CHF 100,13
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 102,27	EUR 101,40	EUR 100,35
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 102,06	EUR 101,32	EUR 100,40
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	EUR 101,30	EUR 100,83	EUR 100,19
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	EUR 97,38	EUR 99,03	EUR 100,35
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	EUR 97,88	EUR 99,53	EUR 100,24
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 104,13	GBP 102,65	GBP 100,82
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP 103,19	GBP 101,85	GBP 100,16
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	GBP 99,17	GBP 100,24	GBP 100,81
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP 99,33	GBP 100,41	GBP 100,40
-Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	USD 105,19	USD 103,58	USD 100,77
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	USD 104,43	USD 102,95	USD 100,29
-Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	USD 100,69	USD 101,72	USD 101,25
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	USD 99,77	USD 100,80	-

## Portafoglio investimenti al 30 novembre 2021 (cont.)

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

#### Classificazione:

\* Tutti gli strumenti finanziari derivati sono OTC.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

<b>Scomposizione del totale delle attività (non certificata)</b>	<b>% DEL TOTALE ATTIVITÀ</b>
Valori mobiliari quotati in borsa	79,65
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	6,14
Altri valori mobiliari descritti nell'art. 68, par. 1, lett. a, b, c dei Regolamenti	7,28
Strumenti finanziari derivati OTC	1,04
Altre attività circolanti	5,89
<b>Totale attività</b>	<b>100,00</b>

## Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
(Minus)/Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	(67 256 133)	3 748 419	(15 555 749)	77 354 005	(81 672 164)	20 594
Proventi da interessi	8	67 253 084	40 071 791	10 172 195	291 354 068	85 443 968	5 384 869
		<b>(3 049)</b>	<b>43 820 210</b>	<b>(5 383 554)</b>	<b>368 708 073</b>	<b>3 771 804</b>	<b>5 405 463</b>
Spese	2, 9	(14 046 345)	(9 980 460)	(1 784 367)	(75 485 019)	(18 008 213)	(1 916 916)
<b>(Perdita netta)/utile netto dell'esercizio</b>		<b>(14 049 394)</b>	<b>33 839 750</b>	<b>(7 167 921)</b>	<b>293 223 054</b>	<b>(14 236 409)</b>	<b>3 488 547</b>
<b>Costi finanziari</b>							
Distribuzioni e perequazioni	10	(41 504 018)	(3 304 719)	(3 352 093)	(26 557 508)	(18 682 419)	(2 574 216)
<b>(Perdita)/utile dell'esercizio ante imposta alla fonte</b>		<b>(55 553 412)</b>	<b>30 535 031</b>	<b>(10 520 014)</b>	<b>266 665 546</b>	<b>(32 918 828)</b>	<b>914 331</b>
Meno: imposta alla fonte	3	(53 625)	(93 350)	(9 481)	(776 266)	-	(14 900)
<b>Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni</b>		<b>(55 607 037)</b>	<b>30 441 681</b>	<b>(10 529 495)</b>	<b>265 889 280</b>	<b>(32 918 828)</b>	<b>899 431</b>

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa, tranne per i Fondi Muzinich Developed Markets High Yield Fund e Muzinich Asia High Yield Fund. Non vi sono altre plus/minuvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegare formano parte integrante del presente bilancio.

## Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich Emerging Markets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund* USD	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund** USD
Minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	(74 181 225)	(97 659 500)	(124 136 193)	(29 962 701)	(43 661 379)	(563 398)
Proventi da interessi	8	44 801 694	46 692 444	85 418 871	25 417 622	18 672 553	6 388 179
		<b>(29 379 531)</b>	<b>(50 967 056)</b>	<b>(38 717 322)</b>	<b>(4 545 079)</b>	<b>(24 988 826)</b>	<b>5 824 781</b>
Spese	2, 9	(15 209 257)	(10 453 700)	(18 808 048)	(2 578 256)	(2 309 473)	(1 263 654)
<b>(Perdita netta)/utile netto dell'esercizio</b>		<b>(44 588 788)</b>	<b>(61 420 756)</b>	<b>(57 525 370)</b>	<b>(7 123 335)</b>	<b>(27 298 299)</b>	<b>4 561 127</b>
<b>Costi finanziari</b>							
Distribuzioni e perequazioni	10	(369 571)	(4 086 940)	(54 106 827)	(6 644 255)	(6 111 014)	(3 465 118)
<b>(Perdita)/utile dell'esercizio ante imposta alla fonte</b>		<b>(44 958 359)</b>	<b>(65 507 696)</b>	<b>(111 632 197)</b>	<b>(13 767 590)</b>	<b>(33 409 313)</b>	<b>1 096 009</b>
Meno: imposta alla fonte	3	(48 035)	-	(73 944)	-	(2 233)	-
<b>Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni</b>		<b>(45 006 394)</b>	<b>(65 507 696)</b>	<b>(111 706 141)</b>	<b>(13 767 590)</b>	<b>(33 411 546)</b>	<b>1 096 009</b>

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\*Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa, tranne per i Fondi Muzinich Developed Markets High Yield Fund e Muzinich Asia High Yield Fund. Non vi sono altre plus/minusvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegare formano parte integrante del presente bilancio.

## Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

	Note	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
(Minus)/Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	332 187	(1 278 863)	(1 157 406)	14 910 198
Proventi da interessi	8	12 500 463	7 781 568	11 904 712	18 362 046
		<b>12 832 650</b>	<b>6 502 705</b>	<b>10 747 306</b>	<b>33 272 244</b>
Spese	2, 9	(3 534 478)	(2 750 459)	(4 266 997)	(2 938 532)
<b>Utile netto dell'esercizio</b>		<b>9 298 172</b>	<b>3 752 246</b>	<b>6 480 309</b>	<b>30 333 712</b>
<b>Costi finanziari</b>					
Distribuzioni e perequazioni	10	(1 357 697)	(3 366 055)	(5 340 447)	(9 923 051)
<b>Utile dell'esercizio ante imposta alla fonte</b>		<b>7 940 475</b>	<b>386 191</b>	<b>1 139 862</b>	<b>20 410 661</b>
Meno: imposta alla fonte	3	(26 466)	(367)	(543)	(779)
<b>Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni</b>		<b>7 914 009</b>	<b>385 824</b>	<b>1 139 319</b>	<b>20 409 882</b>

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa, tranne per i Fondi Muzinich Developed Markets High Yield Fund e Muzinich Asia High Yield 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2020

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund* EUR
(Minus)/Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	2 790 689	(34 628 156)	8 408 991	(289 047 175)	16 918 101	(5 935 738)
Proventi da interessi	8	78 204 925	45 809 563	8 774 731	320 901 824	93 115 196	5 790 636
		<b>80 995 614</b>	<b>11 181 407</b>	<b>17 183 722</b>	<b>31 854 649</b>	<b>110 033 297</b>	<b>(145 102)</b>
Spese	2, 9	(14 327 231)	(10 110 477)	(1 572 755)	(74 132 858)	(16 794 733)	(1 870 433)
<b>Utile netto/(perdita netta) dell'esercizio</b>		<b>66 668 383</b>	<b>1 070 930</b>	<b>15 610 967</b>	<b>(42 278 209)</b>	<b>93 238 564</b>	<b>(2 015 535)</b>
<b>Costi finanziari</b>							
Distribuzioni e perequazioni	10	(58 780 181)	(3 597 498)	(2 833 520)	(31 691 075)	(22 330 353)	(3 018 567)
<b>Perdita)/utile dell'esercizio ante imposta alla fonte</b>		<b>7 888 202</b>	<b>(2 526 568)</b>	<b>12 777 447</b>	<b>(73 969 284)</b>	<b>70 908 211</b>	<b>(5 034 102)</b>
Meno: imposta alla fonte	3	(5 481)	-	-	-	-	-
<b>Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni</b>		<b>7 882 721</b>	<b>(2 526 568)</b>	<b>12 777 447</b>	<b>(73 969 284)</b>	<b>70 908 211</b>	<b>(5 034 102)</b>

\* Dal 1° aprile 2020, il Fondo Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa, tranne per i Fondi Muzinich Developed Markets High Yield Fund e Muzinich Asia High Yield 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2020 (cont.)

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Developed Markets High Yield Fund* USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD
(Minus)/Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	52 755 071	35 339 425	198 617 470	374 424	10 410 918	9 107 665
Proventi da interessi	8	23 661 046	37 508 997	76 787 533	2 181 029	20 593 554	7 983 930
		<b>76 416 117</b>	<b>72 848 422</b>	<b>275 405 003</b>	<b>2 555 453</b>	<b>31 004 472</b>	<b>17 091 595</b>
Spese	2, 9	(11 083 436)	(8 099 028)	(16 010 675)	(491 777)	(2 113 087)	(747 429)
<b>Utile netto dell'esercizio</b>		<b>65 332 681</b>	<b>64 749 394</b>	<b>259 394 328</b>	<b>2 063 676</b>	<b>28 891 385</b>	<b>16 344 166</b>
<b>Costi finanziari</b>							
Distribuzioni e perequazioni	10	(211 507)	(2 608 890)	(42 645 539)	-	(3 516 654)	(4 544 292)
<b>Utile dell'esercizio ante imposta alla fonte</b>		<b>65 121 174</b>	<b>62 140 504</b>	<b>216 748 789</b>	<b>2 063 676</b>	<b>25 374 731</b>	<b>11 799 874</b>
Meno: imposta alla fonte	3	(306)	-	-	(207)	-	-
<b>Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni</b>		<b>65 120 868</b>	<b>62 140 504</b>	<b>216 748 789</b>	<b>2 063 469</b>	<b>25 374 731</b>	<b>11 799 874</b>

\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa, tranne per i Fondi Muzinich Developed Markets High Yield Fund e Muzinich Asia High Yield 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2020 (cont.)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich Asia High Yield Fund* USD	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
(Minus)/Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	(2 976 281)	8 203 113	(4 301 665)	(764 857)	(8 426 923)	(20 244 009)
Proventi da interessi	8	9 092 511	9 769 830	6 439 425	1 766 771	10 739 919	17 197 063
		<b>6 116 230</b>	<b>17 972 943</b>	<b>2 137 760</b>	<b>1 001 914</b>	<b>2 312 996</b>	<b>(3 046 946)</b>
Spese	2, 9	(1 536 803)	(3 763 486)	(1 891 591)	(141 576)	(3 229 112)	(2 342 886)
<b>Utile netto/(perdita netta) dell'esercizio</b>		<b>4 579 427</b>	<b>14 209 457</b>	<b>246 169</b>	<b>860 338</b>	<b>(916 116)</b>	<b>(5 389 832)</b>
<b>Costi finanziari</b>							
Distribuzioni e perequazioni	10	(7 559 322)	(1 297 372)	(2 653 727)	(27 295)	(4 875 012)	(7 588 338)
<b>Perdita)/utile dell'esercizio ante imposta alla fonte</b>		<b>(2 979 895)</b>	<b>12 912 085</b>	<b>(2 407 558)</b>	<b>833 043</b>	<b>(5 791 128)</b>	<b>(12 978 170)</b>
Meno: imposta alla fonte	3	-	(226)	-	-	(514)	-
<b>Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni</b>		<b>(2 979 895)</b>	<b>12 911 859</b>	<b>(2 407 558)</b>	<b>833 043</b>	<b>(5 791 642)</b>	<b>(12 978 170)</b>

\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa, tranne per i Fondi Muzinich Developed Markets High Yield Fund e Muzinich Asia High Yield 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio</b>	1 312 463 585	1 081 689 231	170 204 814	10 515 286 501	1 642 643 958	188 203 968
<b>Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote</b>						
Proventi dalla vendita di Quote	355 242 413	732 761 726	112 904 596	5 433 153 713	1 169 004 434	124 319 360
Meno: importi versati per rimborso Quote	(315 972 535)	(1 026 961 291)	(79 941 443)	(3 806 921 375)	(538 199 415)	(66 271 765)
(Deprezzamento)/Apprezzamento netto risultante da operazioni sulle Quote	39 269 878	(294 199 565)	32 963 153	1 626 232 338	630 805 019	58 047 595
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	(55 607 037)	30 441 681	(10 529 495)	265 889 280	(32 918 828)	899 431
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio</b>	<b>1 296 126 426</b>	<b>817 931 347</b>	<b>192 638 472</b>	<b>12 407 408 119</b>	<b>2 240 530 149</b>	<b>247 150 994</b>

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (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*	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund** USD
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio</b>	<b>690 781 814</b>	<b>944 028 736</b>	<b>2 865 823 829</b>	<b>405 543 937</b>	<b>176 439 588</b>	<b>251 327 345</b>
<b>Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote</b>						
Proventi dalla vendita di Quote	854 035 827	1 049 434 145	936 814 152	102 353 847	454 990 038	3 075
Meno: importi versati per rimborso Quote	(319 678 618)	(457 713 204)	(627 658 085)	(154 980 683)	(130 776 416)	(252 426 429)
(Deprezzamento)/Apprezzamento netto risultante da operazioni sulle Quote	<b>534 357 209</b>	<b>591 720 941</b>	<b>309 156 067</b>	<b>(52 626 836)</b>	<b>324 213 622</b>	<b>(252 423 354)</b>
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	(45 006 394)	(65 507 696)	(111 706 141)	(13 767 590)	(33 411 546)	1 096 009
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio</b>	<b>1 180 132 629</b>	<b>1 470 241 981</b>	<b>3 063 273 755</b>	<b>339 149 511</b>	<b>467 241 664</b>	<b>-</b>

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio</b>	<b>270 240 948</b>	<b>165 668 960</b>	<b>272 195 866</b>	<b>1 107 923 283</b>
<b>Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote</b>				
Proventi dalla vendita di Quote	142 770 033	26 299 810	28 102 950	920 186 967
Meno: importi versati per rimborso Quote	(39 516 604)	(11 222 566)	(30 925 615)	(629 099 233)
(Deprezzamento)/Apprezzamento netto risultante da operazioni sulle Quote	<b>103 253 429</b>	<b>15 077 244</b>	<b>(2 822 665)</b>	<b>291 087 734</b>
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	7 914 009	385 824	1 139 319	20 409 882
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio</b>	<b>381 408 386</b>	<b>181 132 028</b>	<b>270 512 520</b>	<b>1 419 420 899</b>

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2020

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund* EUR
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio</b>	1 605 195 426	1 214 450 829	158 074 915	11 930 550 830	2 401 683 291	246 012 231
<b>Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote</b>						
Proventi dalla vendita di Quote	778 510 331	565 393 294	73 838 460	5 406 678 056	737 133 694	65 331 388
Meno: importi versati per rimborso Quote	(1 079 124 893)	(695 628 324)	(74 486 008)	(6 747 973 101)	(1 567 081 238)	(118 105 549)
(Deprezzamento)/Apprezzamento netto risultante da operazioni sulle Quote	(300 614 562)	(130 235 030)	(647 548)	(1 341 295 045)	(829 947 544)	(52 774 161)
<b>Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni</b>	7 882 721	(2 526 568)	12 777 447	(73 969 284)	70 908 211	(5 034 102)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio</b>	<b>1 312 463 585</b>	<b>1 081 689 231</b>	<b>170 204 814</b>	<b>10 515 286 501</b>	<b>1 642 643 958</b>	<b>188 203 968</b>

\* Dal 1° aprile 2020, il Fondo Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2020 (cont.)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Developed Markets High Yield Fund* USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio</b>	516 861 848	917 505 143	2 095 992 741	51 485 934	263 162 108	153 111 114
<b>Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote</b>						
Proventi dalla vendita di Quote	252 758 875	426 593 680	1 542 987 771	216 151	176 997 454	55 895 438
Meno: importi versati per rimborso Quote	(143 959 777)	(462 210 591)	(989 905 472)	(53 765 554)	(59 990 356)	(44 366 838)
(Deprezzamento)/Apprezzamento netto risultante da operazioni sulle Quote	108 799 098	(35 616 911)	553 082 299	(53 549 403)	117 007 098	11 528 600
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	65 120 868	62 140 504	216 748 789	2 063 469	25 374 731	11 799 874
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio</b>	<b>690 781 814</b>	<b>944 028 736</b>	<b>2 865 823 829</b>	-	<b>405 543 937</b>	<b>176 439 588</b>

\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.



## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2020 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich Asia High Yield Fund* USD	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio</b>	269 028 159	178 091 642	131 177 979	26 087 693	233 086 445	673 724 270
<b>Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote</b>						
Proventi dalla vendita di Quote	1 748 366	173 948 326	45 167 763	18 079 251	77 857 052	863 812 951
Meno: importi versati per rimborso Quote	(16 469 285)	(94 710 879)	(8 269 224)	(44 999 987)	(32 955 989)	(416 635 768)
(Deprezzamento)/Apprezzamento netto risultante da operazioni sulle Quote	(14 720 919)	79 237 447	36 898 539	(26 920 736)	44 901 063	447 177 183
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	(2 979 895)	12 911 859	(2 407 558)	833 043	(5 791 642)	(12 978 170)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio</b>	<b>251 327 345</b>	<b>270 240 948</b>	<b>165 668 960</b>	<b>-</b>	<b>272 195 866</b>	<b>1 107 923 283</b>

\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2021

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
<b>Attivi</b>							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Investimenti al fair value		1 302 221 736	806 960 781	187 377 695	12 330 591 632	2 215 775 143	244 921 683
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		1 514 682	4 157 152	3 295 802	112 430 643	3 141 930	818 338
Liquidità in banca	11	10 647 118	28 756 848	8 392 541	118 817 402	37 295 889	6 294 632
Importi detenuti presso il broker	11	-	149 701	-	10 687 081	-	264 473
Crediti	12	81 233 263	37 921 492	4 230 746	236 094 741	39 821 225	3 238 663
<b>Totale attività</b>		<b>1 395 616 799</b>	<b>877 945 974</b>	<b>203 296 784</b>	<b>12 808 621 499</b>	<b>2 296 034 187</b>	<b>255 537 789</b>
<b>Passivi</b>							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(31 294 555)	(3 721 229)	(9 799 862)	(227 780 720)	(38 597 975)	(3 905 509)
-Minusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	-	(3 672 430)	-	(62 980)
Scoperto bancario		-	-	-	(978)	-	-
Importi dovuti al broker		(128)	-	(128)	-	(128)	-
Debiti	13	(68 195 690)	(56 293 398)	(858 322)	(169 759 252)	(16 905 935)	(4 418 306)
<b>Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)</b>		<b>(99 490 373)</b>	<b>(60 014 627)</b>	<b>(10 658 312)</b>	<b>(401 213 380)</b>	<b>(55 504 038)</b>	<b>(8 386 795)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili</b>		<b>1 296 126 426</b>	<b>817 931 347</b>	<b>192 638 472</b>	<b>12 407 408 119</b>	<b>2 240 530 149</b>	<b>247 150 994</b>

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2021 (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 Fixed Maturity 2021 Fund** USD
<b>Attivi</b>							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Investimenti al fair value		1 123 280 001	1 394 070 290	2 920 661 494	324 154 643	447 410 361	-
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		4 947 767	10 889 029	38 867 809	2 067 026	2 877 098	-
-Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate		4 173 605	-	-	-	-	-
-Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate		1 399 540	-	-	-	-	-
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		424 238	-	-	-	-	-
-Plusvalenza non realizzata su total return swap		2 315 864	-	-	-	-	-
Liquidità in banca	11	69 503 322	70 977 856	152 000 900	25 187 552	19 260 772	166 367
Importi detenuti presso il broker	11	41 627 907	49 806	21 952 012	-	-	-
Crediti	12	92 461 572	45 064 409	99 146 871	11 423 971	8 987 992	2 482 042
<b>Totale attività</b>		<b>1 340 133 816</b>	<b>1 521 051 390</b>	<b>3 232 629 086</b>	<b>362 833 192</b>	<b>478 536 223</b>	<b>2 648 409</b>
<b>Passivi</b>							
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Prestiti non finanziati		(736 891)	-	-	-	-	-
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(34 988 914)	(38 721 920)	(98 741 304)	(11 503 247)	(8 987 601)	-
-Minusvalenza non realizzata su contratti future		(19 991)	-	-	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute		(2 546 211)	-	-	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su swaption vendute		(218 249)	-	-	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		(6 649 884)	-	(12 214 059)	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su total return swap		(864 225)	-	-	-	-	-
Scoperto bancario		(8)	-	(9 533 863)	(222)	-	-
Importi dovuti al broker		(2 041 985)	-	-	-	-	-
Debiti	13	(111 934 829)	(12 087 489)	(48 866 105)	(12 180 212)	(2 306 958)	(2 648 409)
<b>Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)</b>		<b>(160 001 187)</b>	<b>(50 809 409)</b>	<b>(169 355 331)</b>	<b>(23 683 681)</b>	<b>(11 294 559)</b>	<b>(2 648 409)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili</b>		<b>1 180 132 629</b>	<b>1 470 241 981</b>	<b>3 063 273 755</b>	<b>339 149 511</b>	<b>467 241 664</b>	<b>-</b>

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2021 (cont.)

	Note	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
<b>Attivi</b>					
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1				
-Investimenti al fair value		360 683 691	175 239 007	264 992 689	1 360 699 856
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		662 435	415 989	588 041	15 251 302
-Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate		1 233 266	-	-	-
-Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate		1 032 305	-	-	-
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		3 133 424	-	-	-
-Plusvalenza non realizzata su total return swap		73 982	-	-	-
Liquidità in banca	11	14 232 602	7 164 822	5 059 350	41 414 437
Importi detenuti presso il broker	11	16 078 467	-	-	-
Crediti	12	21 471 020	3 041 507	4 586 084	44 712 940
<b>Totale attività</b>		<b>418 600 372</b>	<b>185 861 325</b>	<b>275 226 164</b>	<b>1 462 078 535</b>
<b>Passivi</b>					
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1				
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(2 844 867)	(1 980 565)	(1 788 204)	(28 191 016)
-Minusvalenza non realizzata su contratti future		(95 980)	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute		(867 404)	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su swaption vendute		(558 167)	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		(3 073 881)	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su total return swap		(8 701)	-	-	-
Scoperto bancario		(620 437)	(1 064 090)	-	-
Debiti	13	(21 938 561)	(1 684 642)	(2 925 440)	(14 466 620)
<b>Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)</b>		<b>(30 007 998)</b>	<b>(4 729 297)</b>	<b>(4 713 644)</b>	<b>(42 657 636)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili</b>		<b>381 408 386</b>	<b>181 132 028</b>	<b>270 512 520</b>	<b>1 419 420 899</b>

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

Per conto della Società di Gestione:

Amministratore

Amministratore

Data 16 marzo 2022

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2020

	Note	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund* EUR
<b>Attivi</b>							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Investimenti al fair value		1 226 516 971	1 049 648 313	164 985 218	10 280 205 524	1 571 411 389	184 425 483
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		9 628 302	1 413 241	2 336 952	59 653 104	12 052 070	1 590 821
Liquidità in banca	11	89 687 198	28 585 199	1 539 431	203 686 048	48 670 804	1 918 421
Importi detenuti presso il broker	11	-	609 605	-	2 864 808	-	-
Crediti	12	23 180 017	22 804 616	4 408 658	172 997 626	37 658 740	2 800 087
<b>Totale attività</b>		<b>1 349 012 488</b>	<b>1 103 060 974</b>	<b>173 270 259</b>	<b>10 719 407 110</b>	<b>1 669 793 003</b>	<b>190 734 812</b>
<b>Passivi</b>							
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Prestiti non finanziati		-	-	-	-	(1 531 682)	
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(2 526 997)	(3 662 272)	(1 003 275)	(49 456 173)	(3 630 889)	(1 019 732)
Scoperto bancario		(76)	-	-	(961)	(21 743)	-
Importi dovuti al broker		(457)	(437 072)	(457)	(2 999 773)	(457)	(403)
Debiti	13	(34 021 373)	(17 272 399)	(2 061 713)	(151 663 702)	(21 964 274)	(1 510 709)
<b>Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)</b>		<b>(36 548 903)</b>	<b>(21 371 743)</b>	<b>(3 065 445)</b>	<b>(204 120 609)</b>	<b>(27 149 045)</b>	<b>(2 530 844)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili</b>		<b>1 312 463 585</b>	<b>1 081 689 231</b>	<b>170 204 814</b>	<b>10 515 286 501</b>	<b>1 642 643 958</b>	<b>188 203 968</b>

\* Dal 1° aprile 2020, il Fondo Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2020 (cont.)

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Developed Markets High Yield Fund* USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD
<b>Attivi</b>							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Investimenti al fair value		652 921 332	899 960 065	2 752 658 952	-	382 716 063	172 734 873
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		7 476 402	9 100 669	52 459 747	-	5 838 704	1 890 465
-Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate		731 085	-	-	-	-	-
-Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate		249 993	-	-	-	-	-
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		172 067	-	-	-	-	-
-Plusvalenza non realizzata su total return swap		220 203	-	-	-	-	-
Liquidità in banca	11	32 720 678	29 960 933	41 556 938	55 066	12 875 738	793 312
Importi detenuti presso il broker	11	26 892 175	2 449 390	2 723 293	-	-	-
Crediti	12	36 181 280	19 215 038	54 122 984	-	11 432 072	2 267 899
<b>Totale attività</b>		<b>757 565 215</b>	<b>960 686 095</b>	<b>2 903 521 914</b>	<b>55 066</b>	<b>412 862 577</b>	<b>177 686 549</b>
<b>Passivi</b>							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(2 322 008)	(4 132 291)	(10 343 421)	-	(456 255)	(361 381)
-Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute		(182 050)	-	-	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su swaption vendute		(63 141)	-	-	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		(1 874 534)	-	-	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su total return swap		(576 747)	-	-	-	-	-
Scoperto bancario		-	(1 063 792)	-	-	-	(363 680)
Importi dovuti al broker		(7 278 154)	-	(2 549 173)	-	-	-
Debiti	13	(54 486 767)	(11 461 276)	(24 805 491)	(55 066)	(6 862 385)	(521 900)
<b>Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)</b>		<b>(66 783 401)</b>	<b>(16 657 359)</b>	<b>(37 698 085)</b>	<b>(55 066)</b>	<b>(7 318 640)</b>	<b>(1 246 961)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili</b>		<b>690 781 814</b>	<b>944 028 736</b>	<b>2 865 823 829</b>	<b>-</b>	<b>405 543 937</b>	<b>176 439 588</b>

\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020. Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2020 (cont.)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich Asia High Yield Fund* USD	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
<b>Attivi</b>							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Investimenti al fair value		246 636 352	250 012 065	156 016 119	-	257 406 415	1 081 740 516
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		8 655	908 464	580 919	-	709 456	8 716 988
-Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate		-	6 682	-	-	-	-
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		-	1 929 757	-	-	-	-
-Plusvalenza non realizzata su total return swap		-	63 372	-	-	-	-
Liquidità in banca	11	1 667 343	18 523 157	8 082 209	37 557	9 258 412	8 211 559
Importi detenuti presso il broker	11	4 138 384	9 439 476	-	-	-	-
Crediti	12	3 297 201	4 628 517	3 666 142	-	6 209 214	29 937 920
<b>Totale attività</b>		<b>255 747 935</b>	<b>285 511 490</b>	<b>168 345 389</b>	<b>37 557</b>	<b>273 583 497</b>	<b>1 128 606 983</b>
<b>Passivi</b>							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione :	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(286 979)	(846 692)	(404 596)	-	(506 994)	(5 636 246)
-Minusvalenza non realizzata su swaption vendute		-	(461 483)	-	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		-	(4 487 010)	-	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su total return swap		-	(5 742)	-	-	-	-
-Minusvalenza non realizzata su interest rate swap		(3 236 697)	-	-	-	-	-
Scoperto bancario		-	(1 211 555)	(621 294)	-	-	-
Importi dovuti al broker		-	(775 542)	-	-	-	-
Debiti	13	(896 914)	(7 482 518)	(1 650 539)	(37 557)	(880 637)	(15 047 454)
<b>Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)</b>		<b>(4 420 590)</b>	<b>(15 270 542)</b>	<b>(2 676 429)</b>	<b>(37 557)</b>	<b>(1 387 631)</b>	<b>(20 683 700)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili</b>		<b>251 327 345</b>	<b>270 240 948</b>	<b>165 668 960</b>	<b>-</b>	<b>272 195 866</b>	<b>1 107 923 283</b>

\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
<b>Cash flow da attività operative</b>						
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	(14 103 019)	33 746 400	(7 177 402)	292 446 788	(14 236 409)	3 473 647
<b>Rettifiche per:</b>						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(96 812 621)	231 934 857	(24 121 610)	(2 010 852 478)	(637 061 411)	(58 626 405)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	36 881 178	(2 684 954)	7 837 737	129 219 438	43 877 226	3 721 240
<b>Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante</b>	<b>(74 034 462)</b>	<b>262 996 303</b>	<b>(23 461 275)</b>	<b>(1 589 186 252)</b>	<b>(607 420 594)</b>	<b>(51 431 518)</b>
Variazione crediti	(1 773 342)	4 378 508	(335 694)	(28 940 656)	(8 923 933)	(668 151)
Variazione debiti	222 112	(467 008)	84 648	(1 553 169)	549 228	53 942
<b>Cash flow in entrata/(uscita) derivante da operazioni di investimento</b>	<b>(1 551 230)</b>	<b>3 911 500</b>	<b>(251 046)</b>	<b>(30 493 825)</b>	<b>(8 374 705)</b>	<b>(614 209)</b>
<b>Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative</b>	<b>(75 585 692)</b>	<b>266 907 803</b>	<b>(23 712 321)</b>	<b>(1 619 680 077)</b>	<b>(615 795 299)</b>	<b>(52 045 727)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>						
Proventi da sottoscrizioni	296 727 800	733 869 998	113 497 335	5 407 557 155	1 163 777 132	124 907 681
Pagamenti per rimborsi	(258 678 094)	(997 301 433)	(79 579 811)	(3 846 188 233)	(540 652 586)	(65 911 527)
Dividendi versati agli azionisti	(41 504 018)	(3 304 719)	(3 352 093)	(26 557 508)	(18 682 419)	(2 574 216)
<b>Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento</b>	<b>(3 454 312)</b>	<b>(266 736 154)</b>	<b>30 565 431</b>	<b>1 534 811 414</b>	<b>604 442 127</b>	<b>56 421 938</b>
<b>(Deprezzamento)/Apprezzamento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(79 040 004)</b>	<b>171 649</b>	<b>6 853 110</b>	<b>(84 868 663)</b>	<b>(11 353 172)</b>	<b>4 376 211</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	89 687 122	28 585 199	1 539 431	203 685 087	48 649 061	1 918 421
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio</b>	<b>10 647 118</b>	<b>28 756 848</b>	<b>8 392 541</b>	<b>118 816 424</b>	<b>37 295 889</b>	<b>6 294 632</b>
<b>Altre informazioni</b>						
Interessi ricevuti	65 479 742	43 990 395	9 883 169	270 235 685	76 520 035	4 852 389
Interessi pagati	(647)	(358 176)	(13 411)	(1 183 657)	(930)	(36 932)
Imposte pagate	(53 625)	(93 350)	(9 481)	(776 266)	-	(14 900)

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.



## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (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 Fixed Maturity 2021 Fund** USD
<b>Cash flow da attività operative</b>						
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	(44 636 823)	(61 420 756)	(57 599 314)	(7 123 335)	(27 300 532)	4 561 127
<b>Rettifiche per:</b>						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(477 391 210)	(511 236 102)	(198 933 171)	61 649 106	(277 909 167)	247 008 432
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	35 857 730	32 801 269	114 203 880	14 818 670	7 639 587	(3 515 021)
<b>Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante</b>	<b>(486 170 303)</b>	<b>(539 855 589)</b>	<b>(142 328 605)</b>	<b>69 344 441</b>	<b>(297 570 112)</b>	<b>248 054 538</b>
Variazione crediti	(22 530 284)	(2 546 381)	(19 888 700)	1 757 782	(2 952 012)	4 581 463
Variazione debiti	(2 282 687)	390 468	(961 158)	60 355	190 297	(837 053)
<b>Cash flow in entrata/(uscita) derivante da operazioni di investimento</b>	<b>(24 812 971)</b>	<b>(2 155 913)</b>	<b>(20 849 858)</b>	<b>1 818 137</b>	<b>(2 761 715)</b>	<b>3 744 410</b>
<b>Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative</b>	<b>(510 983 274)</b>	<b>(542 011 502)</b>	<b>(163 178 463)</b>	<b>71 162 578</b>	<b>(300 331 827)</b>	<b>251 798 948</b>
<b>Attività di finanziamento</b>						
Proventi da sottoscrizioni	855 181 340	1 039 685 947	951 478 904	102 159 010	454 161 621	3 075
Pagamenti per rimborsi	(307 045 859)	(451 506 790)	(633 283 515)	(154 365 741)	(128 887 640)	(249 837 881)
Dividendi versati agli azionisti	(369 571)	(4 086 940)	(54 106 827)	(6 644 255)	(6 111 014)	(3 465 118)
<b>Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento</b>	<b>547 765 910</b>	<b>584 092 217</b>	<b>264 088 562</b>	<b>(58 850 986)</b>	<b>319 162 967</b>	<b>(253 299 924)</b>
<b>Apprezzamento/(Deprezzamento) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>36 782 636</b>	<b>42 080 715</b>	<b>100 910 099</b>	<b>12 311 592</b>	<b>18 831 140</b>	<b>(1 500 976)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	32 720 678	28 897 141	41 556 938	12 875 738	429 632	1 667 343
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio</b>	<b>69 503 314</b>	<b>70 977 856</b>	<b>142 467 037</b>	<b>25 187 330</b>	<b>19 260 772</b>	<b>166 367</b>
<b>Altre informazioni</b>						
Interessi ricevuti	37 007 142	41 746 479	84 682 210	27 139 516	15 720 541	6 545 678
Interessi pagati	(1 051 466)	(112 990)	(1 481 360)	(6 433)	(10 838)	(737 143)
Imposte pagate	(48 035)	-	(73 944)	-	(2 233)	-

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
<b>Cash flow da attività operative</b>				
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	9 271 706	3 751 879	6 479 766	30 332 933
<b>Rettifiche per:</b>				
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(112 393 549)	(20 377 463)	(7 769 464)	(290 473 575)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(1 579 064)	1 740 899	1 402 625	16 020 456
<b>Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante</b>	<b>(104 700 907)</b>	<b>(14 884 685)</b>	<b>112 927</b>	<b>(244 120 186)</b>
Variazione crediti	(983 748)	(147 383)	294 058	(1 751 511)
Variazione debiti	218 257	46 355	144 605	197 876
<b>Cash flow in entrata/(uscita) derivante da operazioni di investimento</b>	<b>(765 491)</b>	<b>(101 028)</b>	<b>438 663</b>	<b>(1 553 635)</b>
<b>Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative</b>	<b>(112 651 206)</b>	<b>(14 985 713)</b>	<b>551 590</b>	<b>(245 673 821)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>				
Proventi da sottoscrizioni	143 124 027	27 922 281	31 052 622	924 977 693
Pagamenti per rimborsi	(39 999 369)	(10 930 696)	(30 462 827)	(636 177 943)
Dividendi versati agli azionisti	(1 357 697)	(3 366 055)	(5 340 447)	(9 923 051)
<b>Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento</b>	<b>101 766 961</b>	<b>13 625 530</b>	<b>(4 750 652)</b>	<b>278 876 699</b>
<b>(Deprezzamento)/Apprezzamento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(3 699 437)</b>	<b>(1 360 183)</b>	<b>(4 199 062)</b>	<b>33 202 878</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	17 311 602	7 460 915	9 258 412	8 211 559
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio</b>	<b>13 612 165</b>	<b>6 100 732</b>	<b>5 059 350</b>	<b>41 414 437</b>
<b>Altre informazioni</b>				
Interessi ricevuti	10 970 898	7 634 185	11 785 871	16 354 332
Interessi pagati	(899 356)	(20 847)	(34 079)	(156 905)
Imposte pagate	(26 466)	(367)	(543)	(779)

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2020

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund* EUR
<b>Cash flow da attività operative</b>						
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	66 662 902	1 070 930	15 610 967	(42 278 209)	93 238 564	(2 015 535)
<b>Rettifiche per:</b>						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	321 963 763	105 180 048	(27 183 126)	1 228 264 403	707 089 299	53 381 351
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(13 369 287)	(718 423)	(1 784 789)	(39 275 759)	(10 940 636)	499 635
<b>Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante</b>	<b>375 257 378</b>	<b>105 532 555</b>	<b>(13 356 948)</b>	<b>1 146 710 435</b>	<b>789 387 227</b>	<b>51 865 451</b>
Variazione crediti	4 999 474	(1 607 336)	(336 330)	12 236 893	9 582 568	364 226
Variazione debiti	1 299 795	(304 615)	(56 844)	1 365 667	(586 533)	(22 919)
<b>Cash flow in entrata/(uscita) derivante da operazioni di investimento</b>	<b>6 299 269</b>	<b>(1 911 951)</b>	<b>(393 174)</b>	<b>13 602 560</b>	<b>8 996 035</b>	<b>341 307</b>
<b>Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative</b>	<b>381 556 647</b>	<b>103 620 604</b>	<b>(13 750 122)</b>	<b>1 160 312 995</b>	<b>798 383 262</b>	<b>52 206 758</b>
<b>Attività di finanziamento</b>						
Proventi da sottoscrizioni	787 031 436	576 383 389	87 252 689	5 435 881 220	750 472 094	66 354 273
Pagamenti per rimborsi	(1 078 887 188)	(695 690 221)	(74 396 102)	(6 689 843 473)	(1 566 560 306)	(117 947 164)
Dividendi versati agli azionisti	(58 780 181)	(3 597 498)	(2 833 520)	(31 691 075)	(22 330 353)	(3 018 567)
<b>Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento</b>	<b>(350 635 933)</b>	<b>(122 904 330)</b>	<b>10 023 067</b>	<b>(1 285 653 328)</b>	<b>(838 418 565)</b>	<b>(54 611 458)</b>
<b>Apprezzamento/(Deprezzamento) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>30 920 714</b>	<b>(19 283 726)</b>	<b>(3 727 055)</b>	<b>(125 340 333)</b>	<b>(40 035 303)</b>	<b>(2 404 700)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	58 766 408	47 868 925	5 266 486	329 025 420	88 684 364	4 323 121
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio</b>	<b>89 687 122</b>	<b>28 585 199</b>	<b>1 539 431</b>	<b>203 685 087</b>	<b>48 649 061</b>	<b>1 918 421</b>
<b>Altre informazioni</b>						
Interessi ricevuti	83 204 399	43 951 774	8 442 718	332 879 802	102 697 764	6 209 808
Interessi pagati	6 470	(258 916)	(13 335)	(1 022 883)	(6 914)	(23 146)
Imposte pagate	(5 481)	-	-	-	-	-

\* Dal 1° aprile 2020, il Fondo Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2020 (cont.)

	Muzinich LongShort Credit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Developed Markets High Yield Fund* USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD
<b>Cash flow da attività operative</b>						
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	65 332 375	64 749 394	259 394 328	2 063 469	28 891 385	16 344 166
<b>Rettifiche per:</b>						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(181 103 067)	(8 992 748)	(798 351 969)	48 992 298	(131 236 265)	(20 174 890)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(9 716 084)	(4 879 749)	(36 410 568)	26 787	(5 926 874)	(615 942)
<b>Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante</b>	<b>(125 486 776)</b>	<b>50 876 897</b>	<b>(575 368 209)</b>	<b>51 082 554</b>	<b>(108 271 754)</b>	<b>(4 446 666)</b>
Variazione crediti	30 614 607	(1 691 457)	(2 128 757)	847 526	(2 160 998)	(284 669)
Variazione debiti	(23 055 313)	198 166	(3 010 821)	(78 179)	46 904	(36 102)
<b>Cash flow in entrata/(uscita) derivante da operazioni di investimento</b>	<b>7 559 294</b>	<b>(1 493 291)</b>	<b>(5 139 578)</b>	<b>769 347</b>	<b>(2 114 094)</b>	<b>(320 771)</b>
<b>Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative</b>	<b>(117 927 482)</b>	<b>49 383 606</b>	<b>(580 507 787)</b>	<b>51 851 901</b>	<b>(110 385 848)</b>	<b>(4 767 437)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>						
Proventi da sottoscrizioni	249 743 505	432 663 167	1 543 280 403	216 151	175 933 600	56 024 735
Pagamenti per rimborsi	(149 493 011)	(461 791 171)	(997 573 803)	(53 765 554)	(59 591 868)	(47 351 389)
Dividendi versati agli azionisti	(211 507)	(2 608 890)	(42 645 539)	-	(3 516 654)	(4 544 292)
<b>Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento</b>	<b>100 038 987</b>	<b>(31 736 894)</b>	<b>503 061 061</b>	<b>(53 549 403)</b>	<b>112 825 078</b>	<b>4 129 054</b>
<b>(Deprezzamento)/Apprezzamento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(17 888 495)</b>	<b>17 646 712</b>	<b>(77 446 726)</b>	<b>(1 697 502)</b>	<b>2 439 230</b>	<b>(638 383)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	50 609 173	11 250 429	119 003 664	1 752 568	10 436 508	1 068 015
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio</b>	<b>32 720 678</b>	<b>28 897 141</b>	<b>41 556 938</b>	<b>55 066</b>	<b>12 875 738</b>	<b>429 632</b>
<b>Altre informazioni</b>						
Interessi ricevuti	21 414 640	38 249 977	70 989 650	2 894 307	18 469 323	7 699 261
Interessi pagati	(766 616)	(57 606)	(158 881)	(6 508)	(1 587)	(6 741)
Imposte pagate	(306)	-	-	(207)	-	-

\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2020 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich Asia High Yield Fund* USD	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
<b>Cash flow da attività operative</b>						
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzione	4 579 427	14 209 231	246 169	860 338	(916 630)	(5 389 832)
<b>Rettifiche per:</b>						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	18 599 793	(69 925 543)	(25 933 432)	24 681 810	(30 510 597)	(446 159 051)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	2 493 466	618 043	(1 093 969)	(177 317)	(777 347)	(2 266 051)
<b>Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante</b>	<b>25 672 686</b>	<b>(55 098 269)</b>	<b>(26 781 232)</b>	<b>25 364 831</b>	<b>(32 204 574)</b>	<b>(453 814 934)</b>
Variazione crediti	(2 372 492)	(7 189 037)	(284 311)	554 616	(107 181)	(4 448 063)
Variazione debiti	(62 585)	1 598 172	70 365	(50 973)	243 870	255 308
<b>Cash flow in entrata/(uscita) derivante da operazioni di investimento</b>	<b>(2 435 077)</b>	<b>(5 590 865)</b>	<b>(213 946)</b>	<b>503 643</b>	<b>136 689</b>	<b>(4 192 755)</b>
<b>Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative</b>	<b>23 237 609</b>	<b>(60 689 134)</b>	<b>(26 995 178)</b>	<b>25 868 474</b>	<b>(32 067 885)</b>	<b>(458 007 689)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>						
Proventi da sottoscrizioni	1 748 366	175 368 635	43 545 292	18 110 015	74 909 966	872 835 364
Pagamenti per rimborsi	(16 667 525)	(93 923 181)	(8 303 635)	(45 096 554)	(32 957 727)	(412 166 150)
Dividendi versati agli azionisti	(7 559 322)	(1 297 372)	(2 653 727)	(27 295)	(4 875 012)	(7 588 338)
<b>Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento</b>	<b>(22 478 481)</b>	<b>80 148 082</b>	<b>32 587 930</b>	<b>(27 013 834)</b>	<b>37 077 227</b>	<b>453 080 876</b>
<b>Apprezzamento/(Deprezzamento) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>759 128</b>	<b>19 458 948</b>	<b>5 592 752</b>	<b>(1 145 360)</b>	<b>5 009 342</b>	<b>(4 926 813)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	908 215	(2 147 346)	1 868 163	1 182 917	4 249 070	13 138 372
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio</b>	<b>1 667 343</b>	<b>17 311 602</b>	<b>7 460 915</b>	<b>37 557</b>	<b>9 258 412</b>	<b>8 211 559</b>
<b>Altre informazioni</b>						
Interessi ricevuti	9 224 720	8 625 135	6 155 114	2 246 248	10 617 637	13 069 036
Interessi pagati	(1 495 851)	(602 342)	38 549	(2 396)	(33 535)	(128 481)
Imposte pagate	-	(226)	-	-	(514)	-

\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.  
Le note allegate formano parte integrante del presente bilancio.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021

### 1. Principali metodi contabili

#### (i) Base contabile e dichiarazione di conformità

La presente relazione annuale per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 è stata preparata in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS) adottati dall'UE e ai Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori mobiliari) del 2011 (e successive modifiche) e dei Regolamenti sugli OICVM del 2019 basati sull'art. 48 par. 1 della legge irlandese sulla sorveglianza e il controllo d'applicazione della Banca Centrale del 2013 (Central Bank (Supervision and Enforcement) Act, 2013 (Section 48(1) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities)) (i «Regolamenti sugli OICVM»).

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

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

#### Fine del LIBOR (London Interbank Offered Rate)

Nel 2021, alcuni tenor del LIBOR (London Interbank Offered Rate) sono stati sostituiti dal SONIA (Sterling Overnight Interbank Average Rate) nell'ambito di una regolare transizione di mercato. Il Gestore degli Investimenti aveva creato un team di progetto a livello aziendale per gestire la transizione dal LIBOR al SONIA e ad altri tassi di riferimento, ove opportuno. Finora non abbiamo riscontrato alcun impatto sostanziale sul valore degli investimenti né una diminuzione dei termini di investimento in seguito a questo cambiamento. Si fa presente che in futuro potrebbero essere necessari ulteriori cambiamenti in relazione ai diversi tenor del LIBOR e ai tassi di riferimento.

Il supplemento del Fondo Muzinich Global Tactical Credit Fund è stato aggiornato durante l'esercizio al fine di precisare il suo rendimento corretto per il rischio rispetto all'indice di riferimento.

#### (ii) Nuovi principi, modifiche e interpretazioni pubblicati e in vigore per l'esercizio iniziato il 1° dicembre 2020

Emendamenti alle norme IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7: Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi d'interesse. Nel settembre 2019, l'IASB ha pubblicato gli emendamenti alla norma IFRS 9, alla norma IAS 39 *Strumenti finanziari: classificazione e misurazione* e alla norma IFRS 7 *Strumenti finanziari: Informazioni integrative*, che concludono la prima fase del progetto dell'organizzazione mirante a far fronte agli effetti della riforma dei tassi interbancari offerti (IBOR) sulle informazioni finanziarie e sono applicabili ai periodi contabili aventi inizio il 1° gennaio 2020 o successivamente a questa data. Il 27 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato la fase 2 della "Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse (modifiche all'IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16)". Le modifiche si applicano a tutte le entità, non sono opzionali ed entrano in vigore per gli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2021 o successivamente, con applicazione anticipata consentita.

Gli emendamenti alle norme sopra menzionate sono validi per gli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2020 o successivamente e non dovrebbero avere un impatto significativo sul bilancio del Trust:

- classificazione dei passivi come «correnti» o «non correnti» (emendamenti alla norma IAS 1)
- contratti onerosi - Costi di esecuzione del contratto (emendamenti alla norma IAS 37)

Non vi sono altri nuovi principi, emendamenti o interpretazioni emessi ed entrati in vigore per l'esercizio iniziato il 1° dicembre 2020 che abbiano un impatto significativo sulla posizione finanziaria, la performance o le informazioni fornite della Società nel suo bilancio.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 1. Principali metodi contabili (cont.)

#### (iii) Nuovi principi, modifiche e interpretazioni pubblicati ma non in vigore per l'esercizio iniziato il 1° dicembre 2020

L'IFRS 17 Contratti assicurativi è stato emanato nel gennaio 2017 ed entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2023 o dopo questa data. 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.

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

##### *Rilevamento e valutazione iniziale*

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

##### *Classificazione e valutazione successiva*

#### (a) Classificazione delle attività finanziarie

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

Gli strumenti finanziari classificati come detenuti a fini di negoziazione secondo in principio IAS 39 sono classificati come tali ai fini dell'IFRS 9:

- Gli strumenti finanziari attualmente iscritti al fair value rilevato a conto economico secondo il principio IAS 39 fanno parte di questa categoria in quanto sono gestiti al fair value conformemente a una strategia d'investimento documentata. Di conseguenza, questi strumenti finanziari devono obbligatoriamente essere valutati al fair value rilevato a conto economico nell'ambito del principio IFRS 9;
- Gli strumenti finanziari attualmente iscritti al costo ammortizzato sono i flussi di cassa e tutte le altre attività e passività tranne gli strumenti finanziari classificati come detenuti a fini di negoziazione e valutati al fair value a conto economico. Questi strumenti soddisfano il criterio «pagamenti esclusivamente in capitale e interessi» (SPPI) e sono gestiti nell'ambito di un modello di gestione in cui le attività sono detenute per incassare i flussi di cassa contrattuali (held to collect). In questo quadro, continueranno a essere valutati al costo ammortizzato secondo il principio IFRS 9.

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

Ai sensi del principio IFRS 9, gli accantonamenti per perdite sono valutati su una delle seguenti basi:

- ECL a 12 mesi: si tratta di ECL che risultano da possibili eventi di default entro i 12 mesi successivi al data di riferimento; e
- ECL a vita: sono ECL che risultano da tutti i possibili eventi di default nel corso della vita prevista di un strumento finanziario.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 1. Principali metodi contabili (cont.)

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

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

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

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

è detenuto secondo un modello di business finalizzato a detenere attività per ricevere cash flow contrattuali; e

- I suoi termini contrattuali danno origine, a determinate date, a flussi di cassa che sono esclusivamente pagamenti di capitale e interessi (SPPI).

Tutte le altre attività finanziarie della Società sono valutate come FVTPL.

#### *Valutazione del modello di business*

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

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

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

La Società ha adottato due modelli gestionali:

- un modello di business in cui le attività sono detenute per incassare i cash flow contrattuali. Questo modello comprende le liquidità e i mezzi equivalenti, gli importi pagati ai broker, gli importi da ricevere in seguito alla vendita di Quote, gli importi da ricevere a titolo di rimborso della commissione di gestione investimenti, gli importi da ricevere per vendite di investimenti, gli interessi da ricevere e altri crediti;
- un modello di business in cui le attività finanziarie sono gestite e la loro performance è valutata al fair value e in cui le vendite sono effettuate di frequente. Questo modello comprende i titoli di credito, gli investimenti in azioni, gli investimenti in fondi di investimento di tipo aperto non quotati, le azioni di società non quotate e i derivati.

#### *Valutazione per determinare se i cash flow contrattuali sono SPPI*

Ai fini della valutazione, per «capitale» (principal) si intende il fair value dell'attività finanziaria al momento della contabilizzazione iniziale. Gli «interessi» sono definiti come il corrispettivo del valore temporale del denaro, e per



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 1. Principali metodi contabili (cont.)

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

il rischio di credito associato al capitale in circolazione durante un determinato periodo di tempo e per altri rischi e costi di credito (p.es., rischio di liquidità e spese amministrative) nonché un margine di profitto.

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

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

#### *Riclassificazione*

Le attività finanziarie non sono riclassificate dopo la loro contabilizzazione iniziale, a meno che la Società non cambi modello di business, nel qual caso tutte le attività finanziarie interessate verrebbero riclassificate il primo giorno del primo esercizio successivo al cambiamento del modello di business.

#### (b) Valutazione successiva delle attività finanziarie

##### *Attività finanziarie valutate al FVTPL*

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

##### *Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato*

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

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

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

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

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

Passività finanziarie al FVTPL:

- detenute a fini di negoziazione: strumenti derivati.

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 1. Principali metodi contabili (cont.)

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

##### *Contabilizzazione, decontabilizzazione e valutazione*

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

Le attività finanziarie sono decontabilizzate quando i diritti di ricevere dei cash flow dagli investimenti sono scaduti o i Fondi hanno trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà ed è contabilizzata una plus/minusvalenza realizzata. Le plus/minusvalenze realizzate sono presentate nel Conto economico complessivo come plus/minusvalenze nette su attività finanziarie.

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

#### (v) Valutazione degli investimenti

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

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

#### (vi) Contratti di cambio a termine

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

#### (vii) Swap

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

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

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 1. Principali metodi contabili (cont.)

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

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

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

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

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

#### (viii) Opzioni

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

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

#### (ix) Swaption (opzioni su swap)

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 1. Principali metodi contabili (cont.)

#### (ix) Swaption (cont.)

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

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

#### (x) Prestiti

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

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

#### (xi) Prestiti non finanziati

I prestiti non finanziati si verificano quando la Società si impegna ad acquistare un'attività rappresentata da un prestito ma ha acquistato meno del 100% dell'impegno alla fine dell'esercizio. La percentuale rimanente alla fine del periodo finanziario è il prestito non finanziato ed è indicato come tale nella Tabella degli investimenti e nelle passività nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria. L'importo impegnato è contabilizzato come attività negli «Investimenti al fair value» e nei «Prestiti» nella tabella degli investimenti.

#### (xii) Contabilizzazione dei proventi

I redditi ricevuti sui titoli fruttiferi sono contabilizzati secondo il principio di competenza sulla base del tasso d'interesse effettivo.

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

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

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 1. Principali metodi contabili (cont.)

#### (xiii) Conversione delle valute estere

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

La valuta funzionale (e di presentazione) di tutti i Fondi è il dollaro statunitense (USD), ad eccezione di Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich Sustainable Credito Fund, Muzinich European Credit Alpha Fund, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund e Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund, che utilizzano l'euro (EUR) come valuta funzionale (e di presentazione).

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

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

La passività verso i Sottoscrittori è esposta nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria alla voce «Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili» ed è determinata in base alle attività residue del Fondo in questione dopo la deduzione di tutte le altre passività. I prezzi di emissione o rimborso delle quote sono calcolati quotidianamente con riferimento al NAV del Fondo conformemente al Prospetto e all'Atto costitutivo.

#### (xv) Spese

Tutte le spese, incluse le commissioni della Società di Gestione e della Banca Depositaria, sono iscritte nel Conto economico complessivo secondo il principio di competenza. Le spese e le commissioni attribuibili a un particolare Fondo sono addebitate allo stesso. Le altre spese sono imputate proporzionalmente al patrimonio netto di ogni Fondo.

#### (xvi) Stime e giudizi contabili determinanti

Le stime e le ipotesi sono basate sull'esperienza storica e su vari altri fattori che sono ritenuti ragionevoli nelle circostanze. I loro risultati formano la base dei pareri relativi al valore contabile delle attività e passività finanziarie che non sono state valutate da altre fonti. I risultati effettivi possono differire da queste stime. Le stime e le ipotesi sottostanti sono riviste su base continua. Le revisioni delle stime contabili sono contabilizzate nell'esercizio in cui sono effettuate se la revisione riguarda solo quell'esercizio, o nell'esercizio in cui sono effettuate e negli esercizi seguenti se la revisione riguarda sia l'esercizio attuale che gli esercizi futuri. È possibile che i risultati effettivi non corrispondano alle stime contabili.

#### (a) Valutazione

Le informazioni in merito alle valutazioni effettuate nell'applicazione delle convenzioni contabili che hanno il maggiore impatto sugli importi contabilizzati nel rendiconto finanziario del Trust sono disponibili alla nota 1 (iv) Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico e alla nota 1 (xviii) Valuta funzionale e di presentazione del bilancio.

#### (b) Incertezze circa le ipotesi e le stime

Le stime e ipotesi che possono causare rettifiche significative della contabilizzazione degli importi delle attività e delle passività per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 e il 30 novembre 2020 sono presentate nella nota 18 del bilancio e riguardano la determinazione del fair value degli strumenti finanziari basati su dati significativi non osservabili.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 1. Principali metodi contabili (cont.)

#### (xvii) Costi di transazione

I costi di transazione sono i costi marginali direttamente attribuibili all'acquisizione, all'emissione o alla dismissione di un'attività o di una passività finanziaria. Un costo marginale è un costo che non sarebbe stato sostenuto se l'entità non avesse acquisito, emesso o dismesso lo strumento finanziario.

I costi di transazione sulla compravendita di obbligazioni e strumenti finanziari derivati sono contabilizzati alla data di acquisto o vendita dello strumento.

I costi di transazione sono indicati separatamente nelle Note 2 e 9 del bilancio.

#### (xviii) Valuta funzionale e di presentazione

Le voci incluse nel bilancio per ogni Fondo sono misurate nella valuta del loro contesto economico principale (la «valuta funzionale»). I Fondi utilizzano sia l'euro che il dollaro statunitense come valuta funzionale e di presentazione.

#### (xix) Distribuzioni

Le distribuzioni, se dichiarate, sono prelevate dai redditi netti su investimenti di un Fondo. Le distribuzioni con data di stacco durante l'esercizio sono incluse alla voce «Costi finanziari» nel Conto economico complessivo. Non sono versati dividendi per le Classi di Quote ad accumulazione. Eventuali redditi e profitti attribuibili a una classe di quote sono accumulati e reinvestiti nel Fondo interessato per conto degli Azionisti di quella classe e inclusi nel NAV della relativa classe di Quote ad accumulazione. Si rimanda alla nota 10 per maggiori informazioni su eventuali dividendi versati durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

#### (xx) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono le consistenze di cassa e altri investimenti a breve termine sul mercato attivo con una scadenza iniziale di tre mesi o meno e gli scoperti bancari. Tutti gli importi sono soggetti a variazioni trascurabili del fair value. I saldi di tutti le liquidità in banca sono detenuti presso la Banca Depositaria, la cui società madre ha attualmente un rating a lungo termine di AA- (30 novembre 2020: AA-).

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

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

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

2. Principali contratti

Società di Gestione

Muzinich & Co. (Ireland) Limited è stata nominata Società di Gestione del Trust ai sensi dell'Atto costitutivo del Trust. Le commissioni di gestione addebitate non possono superare il tasso della commissione annua massima come riportato nella seguente tabella:

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Americayield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,50 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,55 %
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote R a distribuzione con copertura in CHF	1,50 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote A discrezionali con copertura in EUR	1,00 %
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,00 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	0,55 %
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,00 %
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,55 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,50 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,55 %
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	1,00 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD*	0,65 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,50 %
Muzinich Europeyield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote X ad accumulazione con copertura in EUR**	N/A

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Europeyield Fund (cont.)	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR*	0,65 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,00 %
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,00 %
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,55 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	0,55 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,50 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,55 %
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	1,00 %
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,55 %
Muzinich Global High Yield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote S discrezionali con copertura in EUR	0,55 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,00 %
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,00 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	0,55 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	0,65 %
	Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	0,85 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	0,55 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	1,00 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	0,55 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %	
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,45 %
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	0,45 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,45 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,75 %
	Quote G a distribuzione con copertura in CHF	0,45 %
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,45 %



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,15 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,75 %
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,75 %
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	0,90 %
	Quote A discrezionali con copertura in EUR	0,45 %
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,15 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,75 %
	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	0,75 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	0,75 %
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	0,45 %
	Quote R a distribuzione con copertura in SGD	0,75 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,45 %
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	0,45 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,45 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,45 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,15 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,15 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,75 %
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	0,75 %
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,45 %
	Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	0,45 %
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,45 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,45 %	
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,15 %	
Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,75 %	
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	0,75 %	
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	0,75 %	
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	0,80 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,60 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,10 %

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

## 2. Principali contratti (cont.)

## Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,50 %
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,60 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,80 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,40 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,10 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,80 %
	Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	0,60 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,10 %
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	1,10 %
	Quote S discrezionali con copertura in GBP	0,50 %
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,80 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,60 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	1,10 %
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,50 %
	Quote S a distribuzione con copertura in JPY	0,50 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	1,10 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,10 %
	Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	1,10 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,80 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,60 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,40 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,40 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,10 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,50 %
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,80 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,60 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,10 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,50 %	
Muzinich Sustainable Credit Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,50 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,70 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,40 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,10 %
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,70 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,40 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,10 %

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,40 %
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,40 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,70 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,50 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,10 %
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,40 %
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	1,00 %
	Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	1,00 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	1,50 %
	Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR*	1,15 %
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,00 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote N a distribuzione con copertura in EUR*	0,65 %
	Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	1,00 %
	Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	1,00 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	1,50 %
	Quote N a distribuzione con copertura in GBP*	0,65 %
	Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	1,00 %
	Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	0,65 %
	Quote E ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
	Quote N ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
	Quote N1 ad accumulazione con copertura in USD**	S.O.
	Quote NA ad accumulazione con copertura in USD*	1,15 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %	
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %	
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %	
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	1,50 %	
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,80 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,60 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,50 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,80 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,10 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote G a distribuzione con copertura in EUR*	0,60 %
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,50 %

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

## 2. Principali contratti (cont.)

## Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (cont.)	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,80 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP*	0,60 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,60 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	0,50 %
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,80 %
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,60 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,80 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,60 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,45 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,10 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,50 %
	Quote G a distribuzione con copertura in USD*	0,60 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,10 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD*	1,10 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote R ad accumulazione con copertura in AUD*	1,35 %
	Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	N/A
	Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD*	0,65 %
	Quote H a distribuzione con copertura in AUD*	0,65 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,35 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,55 %
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	0,29 %
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote S a distribuzione con copertura in CHF	0,55 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,05 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,35 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	0,29 %
	Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,35 %
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote X a distribuzione con copertura in EUR	N/A
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,05 %
	Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	0,25 %
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	0,29 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,65 %	

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	N/A
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	0,29 %
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,55 %
	Quote X a distribuzione con copertura in GBP	N/A
	Quote R ad accumulazione con copertura in SGD*	1,35 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,05 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,35 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,55 %
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	0,29 %
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,65 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,65 %
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,80 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,35 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,55 %	
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	0,40 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR*	0,65 %
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	0,40 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in NOK	0,40 %
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in SEK	0,40 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	0,40 %	
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote a distribuzione per Soci fond. (trimest.) con copertura in AUD*	0,40 %
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF	0,40 %
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	0,40 %
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	0,40 %
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	0,40 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD*	1,00 %
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	0,40 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD*	1,80 %	

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
<b>Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)</b>	Quote R ad accumulazione con copertura in USD*	1,50 %
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	N/A
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	0,40 %
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	0,40 %
<b>Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund</b>	Quote A1 a distribuzione mensile con copertura in USD**	0,45 %
<b>Muzinich European Credit Alpha Fund</b>	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	0,35 %
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	N/A
	Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	0,35 %
	Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	0,55 %
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
<b>Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund</b>	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,25 %
<b>Muzinich High Yield Bond 2024 Fund</b>	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,40 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,25 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,40 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,25 %
<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund</b>	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF	0,15 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,25 %
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	0,15 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,25 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	0,15 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,25 %
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	0,15 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,25 %
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	0,15 %
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	0,15 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,25 %
	Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	0,15 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,25 %

\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

\*\* Queste Quote sono state liquidate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Società di Gestione (cont.)

Queste commissioni maturano ogni Giorno di Negoziazione e sono versate mensilmente per il periodo precedente. La Società di Gestione paga le commissioni del Gestore degli Investimenti. Tutte le percentuali delle commissioni per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 sono invariate, salvo quelle indicate nella seguente tabella:

Fondo	Classe di Quote	Variazioni 2021
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	dal 0,70 % al 0,65 %
	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	dal 0,70 % al 0,65 %
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	dal 0,70 % al 0,65 %
	Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	dal 0,70 % al 0,65 %

\* Con effetto dal 1° gennaio 2021.

#### Commissione dell'Agente amministrativo

La commissione e le spese dell'Agente amministrativo sono pagate direttamente dagli attivi dei Fondi.

#### Commissione di performance del Gestore degli Investimenti

Una commissione di performance sarà pagata dagli attivi dei relativi Fondi (non tutti i Fondi prevedono una commissione di performance), calcolata per ogni singola Quota per ogni Classe di Quote in modo che a ciascuna Quota emessa venga addebitata una commissione di performance corrispondente alla performance della Quota emessa.

La commissione di performance di ogni Quota emessa è pari al 10% per Muzinich LongShortCre ditYield Fund e al 20% per Muzinich European Credit Alpha Fund e per le Quote E e le Quote N di Muzinich Global Tactical Credit Fund dell'aumento del NAV per Quota per ogni caso superiore alla soglia prevista (High Water Mark).

Per qualsiasi Giorno di Valutazione, l'High Water Mark è il maggiore dei seguenti due elementi:

- (i) il NAV per Quota l'ultimo giorno di qualsiasi Periodo di performance precedente; oppure
- (ii) il Prezzo di emissione iniziale per azione alla fine del periodo di offerta iniziale.

Il ricorso all'High Water Mark assicura che i Sottoscrittori non debbano pagare una commissione di performance finché eventuali perdite precedenti non siano recuperate.

La commissione di performance è pagabile annualmente in arretrato per ogni periodo di performance. Essa matura settimanalmente ed è inclusa nel calcolo del NAV per Quota ad ogni Punto di valutazione. Se un Sottoscrittore riscatta Quote prima della fine di un Periodo di performance, l'importo di ogni commissione di performance maturato ma non pagato per le Quote rimborsate sarà versato al Gestore degli Investimenti.

Al 30 novembre 2021, una commissione di performance di 5 034 008 USD (2020: 4 492 975 USD) è stata addebitata a Muzinich LongShortCreditYield Fund e una commissione di performance di 1 149 056 EUR (2020: 2 212 523 EUR) è stata addebitata a Muzinich European Credit Alpha Fund. Questi importi non sono inclusi nel conto economico complessivo.

Gli altri importi dovuti a fine esercizio ammontavano a 5 976 036 USD (2020: 2 078 801 USD) per Muzinich LongShortCreditYield Fund e a 2 745 454 EUR (2020: 1 628 793 EUR) per Muzinich European Credit Alpha Fund.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Commissione di performance del Gestore degli Investimenti (cont.)

Conformemente all'articolo 40(4) del Regolamento sugli OICVM della Banca centrale d'Irlanda, il periodo della Commissione di performance senza perequazione iniziato il 1° ottobre 2020 non è terminato il 31 dicembre 2020 ma sarà prolungato fino al 31 dicembre 2021. La Commissione di performance senza perequazione contabilizzata può essere versata al Gestore degli investimenti alla fine del Periodo di performance (o, in caso di liquidazione di una Classe di Quote, alla data di liquidazione). Le Commissioni di performance senza perequazione contabilizzate durante il Periodo di performance rimangono non realizzate fino alla fine del Periodo di performance.

#### Banca depositaria

State Street Custodial Services (Ireland) Limited è stata nominata Banca Depositaria conformemente all'Atto costitutivo del Trust. Per questo servizio, la Banca Depositaria percepisce una commissione dello 0,02% p.a. del NAV del Fondo maturato il Giorno di Negoziazione e pagabile ogni mese in arretrato.

Fino al 31 luglio 2020, la Società di Gestione prelevava le commissioni della Banca Depositaria dalla propria commissione. A partire dal 1° agosto 2020, le commissioni della Banca Depositaria non sono più prelevate dalla commissione della Società di Gestione ma sono pagate direttamente dagli attivi dei Fondi. I Fondi pagano delle spese di transazione sull'acquisto e la vendita di ogni investimento, nonché una commissione di transazione nel caso degli strumenti finanziari derivati.

#### Costi di transazione

Le spese di intermediazione e le imposte contabilizzate alla voce «Plus/(minus)valenze nette su attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» nel Conto economico complessivo e i costi di transazione relativi alla custodia per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 sono indicati nella seguente tabella:

Fondo	Valuta	Costi di transazione relativi alla custodia di attivi*	Commissioni di acquisto e vendita
Muzinich Americayield Fund	USD	60 060	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR	36 357	368
Muzinich Global High Yield Fund	USD	47 695	44
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR	80 425	22 316
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD	70 325	899
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR	37 425	307
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD	100 085	5 993
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD	75 090	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD	83 400	54 975
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD	44 900	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund**	USD	67 220	-
Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund***	USD	4 670	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR	36 690	1 852
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR	15 182	-
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR	15 455	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR	48 538	-

\* I costi di transazione relativi alla custodia sono inclusi nelle Spese del Conto economico complessivo di ogni Fondo in quanto parte della commissione della Banca Depositaria. Questi costi sono già inclusi nel calcolo del TER.

\*\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 2. Principali contratti (cont.)

#### Costi di transazione (cont.)

Le spese di intermediazione e le imposte contabilizzate alla voce «Plus/(minus)valenze nette su attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» nel Conto economico complessivo e i costi di transazione relativi alla custodia per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2020 sono indicati nella seguente tabella:

Fondo	Valuta	Costi di transazione relativi alla custodia di attivi*	Commissioni di acquisto e vendita
Muzinich Americayield Fund	USD	87 066	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR	51 863	307
Muzinich Global High Yield Fund	USD	49 686	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR	205 111	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD	85 937	-
Muzinich Sustainable Credit Fund**	EUR	40 004	-
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD	99 596	9 513
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD	67 123	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD	101 290	7 224
Muzinich Developed Markets High Yield Fund***	USD	15 850	-
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD	42 832	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD	22 932	-
Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund	USD	8 610	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR	34 194	950
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR	16 842	-
Muzinich Asia High Yield Fund****	USD	12 176	-
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR	21 373	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR	53 630	-

\* I costi di transazione relativi alla custodia sono inclusi nelle Spese del Conto economico complessivo di ogni Fondo in quanto parte della commissione della Banca Depositaria. Questi costi sono già inclusi nel calcolo del TER.

\*\* Dal 1° aprile 2020, il Fondo Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\*\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

### 3. Tassazione

I Fondi sono considerati residenti in Irlanda a fini fiscali. La Società di Gestione intende condurre le attività dei Fondi in modo tale da assicurare che essi siano residenti in Irlanda a fini fiscali.

I Fondi costituiscono un organismo di investimento ai sensi della Sezione 739B(1) del Taxes Consolidation Act (Testo unico sulle imposte) irlandese del 1997 e successive modifiche («TCA»). In virtù delle leggi e della prassi in vigore in Irlanda, i Fondi non sono soggetti all'imposta irlandese sui redditi e sulle plusvalenze.

Tuttavia, possono essere assoggettati al pagamento di un'imposta al verificarsi di un «evento imponibile». Un evento imponibile comprende tutti i pagamenti ai Sottoscrittori, eventuali incassi, riscatti, annullamenti, trasferimenti o presunte alienazioni di Quote o appropriazione o annullamento delle Quote di un Sottoscrittori da parte di un Fondo al fine di soddisfare l'ammontare delle imposte dovute su una plusvalenza derivante da un trasferimento. Una presunta alienazione avrà luogo alla scadenza di un «Periodo rilevante», ossia di un periodo di 8 anni che ha inizio al momento dell'acquisizione di Quote da parte di un Sottoscrittore e ciascun successivo periodo di 8 anni che ha inizio immediatamente dopo il precedente Periodo rilevante.

Il Fondo non dovrà pagare alcuna imposta in ordine a un evento imponibile riguardo ai Sottoscrittori che non sono residenti in Irlanda o normalmente residenti in Irlanda al momento dell'evento imponibile, a condizione che sia stata presentata una Dichiarazione rilevante e il Fondo non sia in possesso di informazioni che lascino

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 3. Tassazione (cont.)

ragionevolmente presupporre che le informazioni contenute nella Dichiarazione non siano più sostanzialmente corrette. In mancanza di Dichiarazione o se il Fondo non soddisfa né adotta misure equivalenti, si presume che l'investitore sia residente in Irlanda o normalmente residente in Irlanda.

Non costituiscono eventi imponibili:

- uno scambio di Quote del Fondo con altre Quote del Fondo effettuato da un Sottoscrittore a condizioni di mercato e senza alcun pagamento in favore di quest'ultimo;
- qualsiasi operazione (che potrebbe altrimenti essere considerata un evento imponibile) relativa a Quote detenute in un sistema di compensazione riconosciuto, designato per disposizione dell'Ufficio delle Entrate irlandese (Revenue Commissioners of Ireland);
- il trasferimento di diritti attinenti a Quote da parte di un Sottoscrittore, laddove il trasferimento avvenga fra coniugi ed ex-coniugi, a determinate condizioni;
- uno scambio di Quote derivante dall'integrazione o ricostruzione idonea (nel significato della Sezione 739H della TCA) di un Fondo con un altro organismo d'investimento).

Qualora un Fondo divenga soggetto a imposizione fiscale al verificarsi di un evento imponibile, esso avrà diritto a dedurre dal pagamento dell'imposta in caso di evento imponibile un importo uguale all'imposta corrispondente e/o ad accantonare o annullare, se del caso, il numero di Quote detenute dal Sottoscrittore o dal proprietario beneficiario (beneficial owner) delle Quote necessario a rispettare l'ammontare dell'imposta. Il Sottoscrittore rilevante sarà tenuto a risarcire e tenere indenne il Fondo nei confronti di eventuali perdite derivanti dal verificarsi di un evento imponibile da cui insorge per il Fondo l'obbligo di pagamento dell'imposta, anche se non sono stati effettuati deduzioni, appropriazioni o annullamenti.

I dividendi ricevuti dal Fondo da investimenti in azioni irlandesi possono essere soggetti alla ritenuta fiscale irlandese sui dividendi alla normale aliquota d'imposta sul reddito (attualmente il 20%). Tuttavia, un Fondo può dichiarare all'entità che versa i dividendi di essere un organismo d'investimento collettivo autorizzato a ricevere i dividendi a titolo beneficiario. In tal modo il Fondo avrà diritto di ricevere tali dividendi senza la deduzione della ritenuta fiscale irlandese sui dividendi.

Dividendi, interessi e plusvalenze percepiti sugli altri investimenti realizzati dal Fondo possono essere soggetti a ritenute fiscali alla fonte nel paese da cui provengono i redditi/le plusvalenze ed è possibile che tali tasse non siano recuperabili da parte del Fondo e dei suoi Sottoscrittori.

### 4. Perequazione

Ai Fondi si applica un processo di perequazione dei redditi. Queste misure mirano ad assicurare che il reddito per Quota che sarà distribuito per ogni periodo di distribuzione non sia influenzato dalla variazione del numero di Quote in circolazione nel corso dell'esercizio. Tali misure non hanno effetti sul NAV di una classe di Quote.

La perequazione di Quote di distribuzione è indicata alla voce «Distribuzioni e perequazione» del Conto economico complessivo. La perequazione è calcolata in base al reddito netto totale accumulato e non distribuito.

#### Commissioni di performance - Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich European Credit Alpha Fund

Per ogni Quota di ogni Classe di Quote viene versata una commissione di performance sulle attività del Fondo, in modo che a ogni Quota emessa sarà addebitata una commissione di performance corrispondente alla sua performance.

La commissione di performance di ogni Quota emessa è pari al 10% per Muzinich LongShortCreditYield Fund e al 20% per Muzinich European Credit Alpha Fund e per le Quote E emesse da Muzinich Global Tactical Credit Fund, dell'aumento del NAV per Quota per ogni caso superiore alla soglia prevista («High Water Mark»).

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 4. Perequazione (cont.)

#### Sottoscrizione a deficit

In caso di emissione di Quote in un momento in cui il NAV per Quota è inferiore all'High Water Mark (di seguito «Sottoscrizione a deficit»), l'Agente Amministrativo apporta le correzioni indicate di seguito allo scopo di ridurre le iniquità che potrebbero altrimenti sorgere nei confronti di un Sottoscrittore o del Gestore degli Investimenti.

Qualora si verifichi una Sottoscrizione a deficit, il Sottoscrittore sarà tenuto a pagare una Commissione di performance relativamente a un eventuale successivo apprezzamento del valore di tali Quote dal NAV per Quota alla data di emissione calcolato nel Giorno di Valutazione fino all'High Water Mark. La Commissione di performance sarà addebitata al termine del Periodo di performance rimborsando il numero di Quote del Sottoscrittore aventi un NAV complessivo (al lordo dell'importo di eventuali Commissioni di performance maturate) pari alla percentuale applicabile di tale apprezzamento (un «Rimborso della Commissione di performance»). Il NAV complessivo delle Quote in tal modo rimborsate sarà pagato al Gestore degli Investimenti come Commissione di performance. I rimborsi della Commissione di performance sono impiegati allo scopo di assicurare che il Fondo mantenga un NAV per quota uniforme. Relativamente alle Quote rimanenti del Sottoscrittore, su qualsiasi apprezzamento del loro NAV per Quota in misura superiore all'High Water Mark è applicata una Commissione di performance con la normale modalità sopra descritta.

#### Sottoscrizione premium

In caso di acquisto di Quote in un momento in cui il NAV per Quota è superiore al loro High Water Mark (di seguito «Sottoscrizione premium»), il potenziale Sottoscrittore è tenuto a pagare un importo aggiuntivo pari alla commissione di performance per Quota maturata (di seguito «Credito su Commissione di performance»). Il Credito su Commissione di performance è concepito per assicurare che tutti i detentori di Quote abbiano lo stesso importo di capitale a rischio per Quota.

Il Credito su Commissione di Performance è soggetto a rischi e, successivamente alla sottoscrizione, potrebbe deprezzarsi in funzione della performance del Fondo. In caso di flessione del NAV per Quota, il Credito su Commissione di Performance dovuto al Sottoscrittore si ridurrà in linea con l'importo della commissione di performance maturata per altre Quote, fino a quando non si esaurirà il Credito su Commissione di Performance. Il successivo apprezzamento del NAV per Quota determinerà un recupero di qualsiasi Credito su Commissione di Performance perso a causa di tali riduzioni, ma soltanto nella misura del Credito su Commissione di Performance precedentemente perso dell'importo pagato al momento della sottoscrizione.

Al termine del Periodo di Performance, alla sottoscrizione di ulteriori Quote per il Sottoscrittore sarà applicato un importo pari al Credito su Commissione di Performance inferiore pagato al momento della Sottoscrizione Premium calcolato fino al Giorno di Valutazione (al netto di eventuali Crediti su Commissioni di Performance precedentemente applicati) o il 10% dell'importo del NAV per Quota eccedente l'High Water Mark. Tale importo di sottoscrizione è calcolato utilizzando il NAV per Quota (al netto delle Commissioni di Performance) nel Giorno di Valutazione.

Qualora il Sottoscrittore chieda il rimborso delle Quote sottoscritte al momento della Sottoscrizione Premium (di seguito denominate «Quote Premium») prima dell'ultimo giorno di qualsiasi Periodo di Performance, riceverà ulteriori proventi di rimborso pari a qualsiasi Credito su Commissione di Performance in quel momento rimanente moltiplicato per una frazione il cui numeratore corrisponda al numero di Quote Premium rimborsate e il cui denominatore sia il numero di Quote Premium possedute dal Sottoscrittore subito prima del rimborso.

### 5. NAV per Quota

Il NAV (NAV) per Quota di ogni Classe di Quote è determinato dividendo gli attivi netti di ogni Classe di Quote per il numero totale di Quote in circolazione per quella Classe. Il NAV per Quota e il numero di Quote in circolazione alla fine dell'esercizio sono specificati nel Portafoglio investimenti.

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili

Ogni Quota rappresenta un interesse beneficiario individuale nel Fondo in questione. Il rendimento di un investimento nel Fondo dipenderà unicamente dalla performance di investimento delle attività di questo Fondo e dall'aumento o diminuzione (a seconda del caso) del NAV delle Quote. L'importo pagabile a un Sottoscrittore in relazione a ogni Quota alla liquidazione di un Fondo sarà pari al NAV per Quota alla data della liquidazione. Le Quote in circolazione sono indicate nel Portafoglio investimenti.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Conformemente alle disposizioni del Prospetto del Trust, gli investimenti quotati in borsa e gli investimenti i cui prezzi sono quotati sui mercati over-the-counter (OTC) o da parte di market maker sono contabilizzati al prezzo mid il Giorno di Valutazione allo scopo di determinare il NAV per Quota per le sottoscrizioni e i rimborsi e per vari calcoli delle spese.

Il patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori rappresenta una passività in bilancio nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, pari all'importo del rimborso che sarebbe da versare alla data del Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria se il Sottoscrittore esercitasse il diritto di chiedere il rimborso delle Quote del Fondo in questione.

Le Quote di un Fondo possono appartenere a una o più Classi di Quote, i cui diritti rispettivi possono differire.

#### Quote discrezionali

Questa Classe di Quote può pagare eventuali distribuzioni a valere sul reddito da interessi conseguito e sulle plusvalenze nette realizzate e non realizzate dopo la detrazione delle spese, relativamente a ciascun periodo contabile annuale e intermedio come di volta in volta determinato dalla Società di Gestione a sua assoluta discrezione. L'importo della distribuzione per ogni periodo contabile sarà determinato dalla Società di Gestione. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV Quota per le Quote discrezionali.

Le Quote discrezionali di Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund possono dar luogo a versamenti di distribuzioni (se del caso) sul reddito netto e sulle plusvalenze realizzate e non realizzate al netto delle perdite realizzate e non realizzate in relazione a ciascun Periodo contabile e Periodo contabile intermedio, nonché sul capitale, in qualsiasi giorno lavorativo determinato di volta in volta dalla Società di Gestione a sua assoluta discrezione.

#### Quote a distribuzione

Questa Classe di Quote può pagare distribuzioni a valere sul reddito da interessi conseguito dopo la detrazione delle spese, relativamente a ciascun periodo contabile. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota. I dividendi sono versati generalmente due volte all'anno, verso giugno e dicembre di ogni anno.

#### Quote a distribuzione mensile

Questa Classe di Quote può pagare distribuzioni a valere sul reddito conseguito dopo la detrazione delle spese su base mensile. Le distribuzioni sono dichiarate l'ultimo giorno lavorativo di ogni mese e pagate in tempi brevi. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota.

#### Quote a distribuzione IRD

Le Quote a distribuzione IRD prevedono la distribuzione dei proventi da interessi generati e possono, a discrezione della Società di Gestione, versare distribuzioni sulle plusvalenze nette realizzate e non realizzate e/o prelevate dal capitale dopo la deduzione delle spese relative a ogni periodo contabile. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota. I dividendi sono versati generalmente due volte all'anno, verso giugno e dicembre di ogni anno. Le Quote a distribuzione IRD, la cui frequenza di distribuzione è indicata nella designazione («mensile» o «trimestrale») dichiarano dividendi in funzione della frequenza applicabile. I dividendi mensili sono dichiarati l'ultimo giorno lavorativo di ogni mese, mentre i dividendi trimestrali saranno dichiarati verso il 31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre, salvo indicazione contraria nel relativo Supplemento.

#### Quote ad accumulazione

Le Quote ad accumulazione accumuleranno il reddito e le plusvalenze nette realizzate e non realizzate e non saranno soggette al pagamento di distribuzioni in ordine ad alcun periodo contabile.

#### Quote S discrezionali

Questa Classe di Quote può pagare distribuzioni a valere sul reddito da interessi conseguito e sulle plusvalenze nette realizzate e non realizzate dopo la detrazione delle spese, relativamente a ciascun periodo contabile annuale e intermedio come di volta in volta determinato dalla Società di Gestione a sua assoluta discrezione. L'importo della distribuzione per ogni periodo contabile sarà determinato dalla Società di Gestione, subordinatamente a un paga-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

mento minimo di distribuzione del 2% per periodo contabile. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota.

Quote a distribuzione/accumulazione coperte

Questa Classe è coperta nei confronti dei rischi di fluttuazioni del tasso di cambio tra la Valuta di Denominazione della Classe e la Valuta Base del Fondo in oggetto. Il Gestore degli Investimenti cercherà di attenuare il rischio di volatilità valutaria utilizzando contratti di cambio a termine.

Le seguenti tabelle indicano la variazione delle sottoscrizioni e dei imborsi per ogni Classe di Quote in circolazione durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

Muzinich Americayield Fund	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	13 552	10 427	(999)	22 980
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	34 547	680	(9 998)	25 229
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	221 841	3 150	(3 463)	221 528
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	39 600	21 781	(9 000)	52 381
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	49 377	1 450	(23 243)	27 584
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	39 826	14 806	(27 151)	27 481
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	144 873	473 511	(48 251)	570 133
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	18 777	26 910	(22 925)	22 762
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	55 872	45 370	(30 443)	70 799
Quote A discrezionali con copertura in EUR	636	-	-	636
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	4 568 678	145 450	(228 000)	4 486 128
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	73 857	2 995	(4 262)	72 590
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1 540	962	(1 217)	1 285
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	4 738	-	(667)	4 071
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	987 000	120 000	-	1 107 000
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	41	226	(52)	215
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	3 454	22 000	(9 167)	16 287
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	4 661	320	(1 663)	3 318
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	70 489	46 117	(14 562)	102 044
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	18 751	7 910	(8 590)	18 071
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	403 532	36 867	(309 189)	131 210
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	628 420	244 387	(151 077)	721 730
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	246 313	67 730	(102 924)	211 119
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	516 098	72 268	(36 848)	551 518
Quote A a distribuzione con copertura in USD	912 500	518 013	(847 942)	582 571
Quote H a distribuzione con copertura in USD*	-	678 062	-	678 062
Quote R a distribuzione con copertura in USD	62 526	196 306	(110 562)	148 270

Muzinich Europeyield Fund	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	114 321	10 452	(1 690)	123 083
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1 284 469	2 262 882	(2 375 053)	1 172 298
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2 546 452	709 033	(1 773 089)	1 482 396

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	179 264	29 704	(65 141)	143 827
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	244 682	149 316	(209 293)	184 705
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	507 664	54 820	(28 951)	533 533
Quote X ad accumulazione con copertura in EUR**	997 985	-	(997 985)	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1 332 048	96 795	(84 576)	1 344 267
Quote H a distribuzione con copertura in EUR*	-	13 000	(6 996)	6 004
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	13 770	945	(4 725)	9 990
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	40 649	1 164	(19 465)	22 348
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	42 820	6 286	(43 369)	5 737
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	5 779	354	(320)	5 813
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1 230	-	-	1 230
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	27 720 797	-	-	27 720 797
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	218 867	4 266	(42 405)	180 728
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	252 537	53 308	(68 477)	237 368
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	190 466	69 081	(12 184)	247 363
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6 033	-	-	6 033
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	68 707	21 702	(7 694)	82 715
Quote A a distribuzione con copertura in USD	1 435	44 171	(222)	45 384
Quote S a distribuzione con copertura in USD	1 027	35	-	1 062

Muzinich Global High Yield Fund	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	10 628	10 165	(1 275)	19 518
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	54 073	59 762	(9 005)	104 830
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	76 749	54 374	(27 817)	103 306
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	26 381	16 859	(7 105)	36 135
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	19 892	5 731	(4 110)	21 513
Quote S discrezionali con copertura in EUR	345 166	-	(43 000)	302 166
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	320 295	18 314	(261 764)	76 845
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1 790	710	(97)	2 403
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	2 046	2	(659)	1 389
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	490	1 025	(490)	1 025
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	35 836 425	-	-	35 836 425
Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	38 596	-	-	38 596
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	1 099 372	4 265 385	(995 362)	4 369 395
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	776 407	410 469	(609 877)	576 999
Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	382 210	-	(382 210)	-
Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	18 719	-	(9 368)	9 351
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	30 444	2 042	(27 812)	4 674
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	100 283	27 854	(2 786)	125 351
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 293	2 157	(1 485)	1 965

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	3 167 473	689 871	(957 199)	2 900 145
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	94 186	501 877	(74 419)	521 644
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	452 141	131 821	(76 573)	507 389
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1 437 251	151 186	(246 584)	1 341 853
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	7 000	6 545	(345)	13 200
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	1 672	4 399	-	6 071
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	24 666 433	10 892 558	(9 190 585)	26 368 406
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	759 716	2 744 202	(804 030)	2 699 888
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	52 174	44 827	(17 292)	79 709
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	10 585 040	10 541 545	(5 272 500)	15 854 085
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 134 035	269 400	(286 811)	1 116 624
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	13 372 080	6 877 092	(4 074 109)	16 175 063
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	333 882	32 613	(3 528)	362 967
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	3 000	-	-	3 000
Quote A discrezionali con copertura in EUR	345 168	15 498	(4 852)	355 814
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2 924 671	537 312	(964 916)	2 497 067
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	122 857	178 088	(52 853)	248 092
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	11 897	1 192	(725)	12 364
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	518 494	198 352	(85 973)	630 873
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	15 379	23 647	(5 409)	33 617
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 112 401	491 971	(348 540)	1 255 832
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	61 758	3 020	(11 198)	53 580
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	7 871	11 137	(499)	18 509
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	41 989	393	(12 218)	30 164
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	15 579	2 817	(4 998)	13 398
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1 086 389	238 121	(364 133)	960 377
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	30 459	27 111	(1 808)	55 762
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	153 302	30 862	(76 423)	107 741
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	51 701	41 232	(7 431)	85 502
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	1 000 000	133 300	-	1 133 300
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	28 863	34 001	(9 612)	53 252
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	2 810 624	402 789	(782 102)	2 431 311
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	1 178 369	1 193 987	(713 732)	1 658 624
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	5 995	32 477	(3 541)	34 931
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 020 116	655 821	(465 400)	1 210 537
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	8 289	3 698	(931)	11 056
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	114 241	133 932	(56 699)	191 474
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	7 005 463	1 631 202	(2 339 990)	6 296 675
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	2 319 362	2 281 951	(706 376)	3 894 937
Quote A a distribuzione con copertura in USD	478 461	189 014	(176 182)	491 293
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	253 663	167 810	(305 868)	115 605
Quote G a distribuzione con copertura in USD	5 075	7 341	-	12 416
Quote H a distribuzione con copertura in USD	254 473	627 450	(160 822)	721 101
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	712	2 319	(1 281)	1 750

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R a distribuzione con copertura in USD	617 656	436 430	(139 256)	914 830
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	387 992	291 882	(44 071)	635 803
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	102	2 500	(2 000)	602

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	44 930	2 217	(3 265)	43 882
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	125 119	8 916	(13 719)	120 316
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	240 483	180 906	(24 018)	397 371
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	192 985	95 539	(18 660)	269 864
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	17 137	22 989	(7 837)	32 289
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	86 253	84 251	(105 493)	65 011
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1 020 160	542 512	(483 602)	1 079 070
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 430 885	1 585 904	(659 244)	2 357 545
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	89 118	33 317	(19 899)	102 536
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1 069 685	272 025	(215 056)	1 126 654
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	190 409	550 139	(60 531)	680 017
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	410 348	267 750	(299 154)	378 944
Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	416 303	109 849	-	526 152
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	267 865	93 157	(79 387)	281 635
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	119 768	27 125	(60 999)	85 894
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	390 272	60 883	(17 826)	433 329
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	17 842	12 950	(3 603)	27 189
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	22 513	7 252	(6 365)	23 400
Quote S discrezionali con copertura in GBP	12	-	-	12
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	71 911	54 306	(43 741)	82 476
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	426 828	214 406	(182 318)	458 916
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	41 154	7 765	(3 722)	45 197
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	269 696	74 846	(50 263)	294 279
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	208 335 225	5 072 077	(15 947 659)	197 459 643
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	206 452	22 280	(51 550)	177 182
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	393 508	1 673	(41 091)	354 090
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	4 422	2 950	(2 800)	4 572
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 599 989	603 571	(371 059)	1 832 501
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	736 249	2 136 206	(282 393)	2 590 062
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	14 439	5 940	(1 429)	18 950
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 000	184	-	1 184
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 594 136	595 779	(355 606)	1 834 309
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	967 150	494 092	(578 006)	883 236
Quote A a distribuzione con copertura in USD	132 572	106 471	(39 512)	199 531
Quote H a distribuzione con copertura in USD	228 123	664 461	(100 506)	792 078
Quote R a distribuzione con copertura in USD	612 077	483 906	(170 423)	925 560



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote S a distribuzione con copertura in USD	355 881	24 655	(44 148)	336 388

Muzinich Sustainable Credit Fund	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	3 419	2 848	(535)	5 732
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	309 219	285 466	(211 017)	383 668
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	129 967	105 017	(16 863)	218 121
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	45 009	14 939	(5 931)	54 017
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	26 366	14 201	(7 239)	33 328
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	135 191	1 500	(35 861)	100 830
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	170 162	-	-	170 162
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	113 194	275	(934)	112 535
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	8 897	1 958	(2 091)	8 764
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	250 310	42 534	(39 939)	252 905
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	148 911	534 714	(76 850)	606 775
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	203 551	67 564	(83 635)	187 480
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	51 929	8 808	(41 208)	19 529
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	19 984	3 188	-	23 172
Quote R a distribuzione con copertura in USD	61 400	4 157	(16 827)	48 730
Quote S a distribuzione con copertura in USD	1 986	770	-	2 756

Muzinich LongShortCreditYield Fund	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	81 782	35 154	(11 605)	105 331
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	107 715	306 533	(86 838)	327 410
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	28 820	30 301	(15 006)	44 115
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	548 388	891 908	(288 866)	1 151 430
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	1 396 909	2 521 445	(707 460)	3 210 894
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR*	-	126 910	(7 516)	119 394
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	14 864	564 124	(65 595)	513 393
Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	894	-	-	894
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	53 535	70 759	(18 623)	105 671
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	372 701	577 007	(131 953)	817 755
Quote N a distribuzione con copertura in EUR*	-	122 176	(122 176)	-
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	54 982	37 987	(17 233)	75 736
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	24 730	3 911	(8 735)	19 906
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	9 218	7 390	-	16 608
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	12 386	10 805	(7 655)	15 536
Quote N a distribuzione con copertura in GBP*	-	1 269	-	1 269
Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	13 119 778 242	-	(1 548 173 427)	11 571 604 815
Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	19 645	65 931	(10 386)	75 190
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	204 380	157 486	(46 819)	315 047

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	352 528	357 627	(57 619)	652 536
Quote N1 ad accumulazione con copertura in USD**	495 923	60 109	(556 032)	-
Quote NA ad accumulazione con copertura in USD*	-	14 096	-	14 096
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	4 303	82 024	(70 565)	15 762
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	500	4 366	(4 366)	500
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	333 106	152 686	(109 124)	376 668
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	17 879	16 880	(712)	34 047

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	70 647	20 875	(9 318)	82 204
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	5 841	310 502	(24 401)	291 942
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	26 060	7 264	(2 490)	30 834
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	829 205	620 372	(359 357)	1 090 220
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 556 080	2 152 434	(1 054 841)	2 653 673
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	76 863	34 573	(18 918)	92 518
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	844 968	883 491	(427 025)	1 301 434
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1 119 508	587 115	(165 752)	1 540 871
Quote G a distribuzione con copertura in EUR*	-	21 610	(945)	20 665
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	459 231	120 406	-	579 637
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	12 288	904	(1 263)	11 929
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP*	-	101 097	(14 296)	86 801
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	27 897	3 158	(4 939)	26 116
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	5 928	-	(778)	5 150
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	31 774	1 400	(10 941)	22 233
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	363 825	522 659	(137 084)	749 400
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	310 676	406 404	(185 262)	531 818
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	346 682	558 807	(120 026)	785 463
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	11 270	5 274	(3 079)	13 465
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	340 816	745 922	(696 511)	390 227
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	919 346	1 059 904	(311 767)	1 667 483
Quote G a distribuzione con copertura in USD*	-	15 003	(1 104)	13 899
Quote R a distribuzione con copertura in USD	21 789	2 420	(10 865)	13 344
Quote R a distribuzione con copertura in USD*	-	2 115	-	2 115

Muzinich Global Tactical Credit Fund	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD*	-	15 600	(4 501)	11 099
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	1 293 642	503 990	-	1 797 632
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD*	-	450 000	-	450 000
Quote H a distribuzione con copertura in AUD*	-	5 500	-	5 500
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	6 047	1 678	(476)	7 249

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

## 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	72 655	8 289	(10 518)	70 426
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	79 688	2 056	(18 467)	63 277
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	19 520	-	(15 510)	4 010
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	142 778	68 802	(10 366)	201 214
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	436 650	38 850	(153 190)	322 310
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	95 201	43 972	(10 435)	128 738
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	434 365	175 059	(17 062)	592 362
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 086 797	291 559	(272 825)	1 105 531
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	104 055	5 400	(36 336)	73 119
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	657 812	133 766	(377 283)	414 295
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	179 418	8 810	(58 950)	129 278
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	178 949	59 614	(58 268)	180 295
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	33 538	3 773	(1 000)	36 311
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	2 196 513	-	(215 725)	1 980 788
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	24 267	-	(18 480)	5 787
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	3 019	25 009	(734)	27 294
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	23 953	1 361	(3 032)	22 282
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	1 568 060	205	-	1 568 265
Quote R a distribuzione mensile con copertura in EUR**	75	-	(75)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1 259	74	(1 085)	248
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	71 642	-	(30 622)	41 020
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	5 252	1 366	(2 458)	4 160
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	1 302 228	771 756	(274 277)	1 799 707
Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	317 629	-	(35 125)	282 504
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	293 116	134 489	(105 680)	321 925
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	440 748	204 247	-	644 995
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	1 797 463	618 611	(398 799)	2 017 275
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	3 858 063	1 189 547	(629 215)	4 418 395
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	324 843	128 634	(112 894)	340 583
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	2 027 758	674 407	(707 490)	1 994 675
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	18 934	-	(2 028)	16 906
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD*	-	83 977	(38 930)	45 047
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	89 772	36 262	(13 075)	112 959
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	159 594	63 358	(30 760)	192 192
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	443 649	72 717	(58 137)	458 229
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	6 239	6 096	(1 225)	11 110
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	189 273	259 622	(170 043)	278 852
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	817 419	400 853	(289 750)	928 522
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	318 681	412 813	(123 730)	607 764
Quote G a distribuzione con copertura in USD	29 328	9 494	(452)	38 370
Quote H a distribuzione con copertura in USD	179 806	158 717	(31 520)	307 003
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	596	-	(197)	399
Quote R a distribuzione con copertura in USD	7 165	102 750	(62 848)	47 067

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote S a distribuzione con copertura in USD	803 425	208 240	(340 908)	670 757

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	864 614	136 322	(676 221)	324 715
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	50 015	100 482	(7 474)	143 023
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	13 747	7 525	(13 318)	7 954
Quote H a distribuzione con copertura in EUR*	-	25 000	-	25 000
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	547 746	283 818	(270 122)	561 442
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	38 393	47 033	(16 616)	68 810
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in NOK	7 283 408	651 101	(1 502 466)	6 432 043
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in SEK	90 557	4 030	(14 949)	79 638
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 765	90 160	(1 172)	90 753
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	419 968	52 056	(46 922)	425 102
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	550 000	5 080	-	555 080

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund***	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote a distribuzione per Soci fond. (trimest.) con copertura in AUD*	-	745 750	(411 546)	334 204
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF*	-	972 490	(117 535)	854 955
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	202 015	194 065	(25 624)	370 456
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR*	-	1 027 671	(163 823)	863 848
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	182 216	132 600	(85 164)	229 652
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	428 496	281 992	(254 597)	455 891
Quote A ad accumulazione con copertura in USD*	-	10 867	-	10 867
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	33 075	512 510	(86 380)	459 205
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5 817	27 311	(4 834)	28 294
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD*	-	990	-	990
Quote R ad accumulazione con copertura in USD*	-	6 050	(900)	5 150
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	432 104	-	-	432 104
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	172 653	224 931	(98 149)	299 435
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	800 000	-	-	800 000

Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund****	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A1 a distribuzione mensile con copertura in USD**	2 555 622	34	(2 555 656)	-

Muzinich European Credit Alpha Fund	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	1 141 166	293 695	(230 400)	1 204 461

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	166 830	542 572	(39 426)	669 976
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	8 396	45 873	(2 405)	51 864
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	30 733	84 044	(4 967)	109 810
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	174 014	147 563	(59 160)	262 417
Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	118 010	-	-	118 010
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	520 000	80 187	-	600 187
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	10 000 000	-	-	10 000 000
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	1 994 926	360 523	-	2 355 449
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	20 440	1 348	(335)	21 453

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	44 009	36	(2 557)	41 488
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1 671 807	273 106	(112 928)	1 831 985

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	324 454	229	(73 760)	250 923
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	60 084	-	(5 181)	54 903
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2 179 807	288 909	(215 847)	2 252 869
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	207 909	-	(14 843)	193 066

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	30/11/2020	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2021
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF	257 550	8 114	(212 024)	53 640
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	330 261	394 028	(162 686)	561 603
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	2 780 404	1 271 796	(1 588 810)	2 463 390
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2 753 933	4 394 822	(2 477 331)	4 671 424
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1 300	4 930	-	6 230
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	1 982 756	453 603	(78 637)	2 357 722
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	122 655	65 895	(8 873)	179 677
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	89 896	2 857	(62 232)	30 521
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	26 403	200 792	(11 776)	215 419
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	605 131	390 912	(137 169)	858 874
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	813 687	626 274	(929 698)	510 263
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	33 775	23 854	(1 734)	55 895
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	694 579	1 081 570	(413 035)	1 363 114
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	534 075	16 492	(19 880)	530 687
Quote H a distribuzione con copertura in USD	37 722	151 746	(27 659)	161 809

\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

\*\* Queste Quote sono state liquidate durante l'esercizio chiuso il 20 novembre 2021.

\*\*\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\*\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Le seguenti tabelle indicano la variazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi per ogni Classe di Quote in circolazione nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2020.

Muzinich Americayield Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF*	-	257 660	(244 108)	13 552
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	96 522	3 053	(65 028)	34 547
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	223 756	550	(2 465)	221 841
Quote H a distribuzione con copertura in CHF*	-	39 700	(100)	39 600
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	126 208	1 000	(77 831)	49 377
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	42 739	16 304	(19 217)	39 826
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	770 397	1 696 167	(2 321 691)	144 873
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	26 727	4 081	(12 031)	18 777
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	60 577	27 795	(32 500)	55 872
Quote A discrezionali con copertura in EUR	784	-	(148)	636
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	8 912 907	51 818	(4 396 047)	4 568 678
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	21 312	60 249	(7 704)	73 857
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1 249	1 479	(1 188)	1 540
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	4 607	1 928	(1 797)	4 738
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	487 000	500 000	-	987 000
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	936	2 858	(3 753)	41
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	1 549	33 444	(31 539)	3 454
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	4 660	692	(691)	4 661
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	75 474	11 511	(16 496)	70 489
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	37 997	6 266	(25 512)	18 751
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	118 497	723 806	(438 771)	403 532
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	181 143	627 621	(180 344)	628 420
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	314 584	86 615	(154 886)	246 313
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	345 332	404 608	(233 842)	516 098
Quote A a distribuzione con copertura in USD	422 432	665 678	(175 610)	912 500
Quote R a distribuzione con copertura in USD	81 144	40 766	(59 384)	62 526

Muzinich Europeyield Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF*	-	114 321	-	114 321

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1 572 823	1 078 730	(1 367 084)	1 284 469
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 829 065	1 753 166	(1 035 779)	2 546 452
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	193 884	51 652	(66 272)	179 264
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	392 454	165 943	(313 715)	244 682
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1 352 911	135 969	(981 216)	507 664
Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	997 985	-	-	997 985
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1 425 761	66 766	(160 479)	1 332 048
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	15 521	1 622	(3 373)	13 770
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	99 025	19 528	(77 904)	40 649
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	42 853	385	(418)	42 820
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	4 424	3 406	(2 051)	5 779
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	900	330	-	1 230
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	27 720 797	-	-	27 720 797
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	271 150	1 915	(54 198)	218 867
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	304 246	51 341	(103 050)	252 537
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	114 001	84 476	(8 011)	190 466
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6 289	538	(794)	6 033
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	338 796	55 260	(325 349)	68 707
Quote A a distribuzione con copertura in USD*	-	1 435	-	1 435
Quote S a distribuzione con copertura in USD	1 000	27	-	1 027

Muzinich Global High Yield Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF*	-	10 843	(215)	10 628
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	98 993	22 319	(67 239)	54 073
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	15 330	132 889	(71 470)	76 749
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	42 334	12 264	(28 217)	26 381
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	35 868	5 661	(21 637)	19 892
Quote S discrezionali con copertura in EUR	345 166	-	-	345 166
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	266 355	54 860	(920)	320 295
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1 790	-	-	1 790
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	4 708	-	(2 662)	2 046
Quote H a distribuzione con copertura in GBP*	-	5 040	(4 550)	490
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	35 836 425	-	-	35 836 425
Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	15 068	318 080	(294 552)	38 596
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	1 432 756	908 793	(1 242 177)	1 099 372
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	115 410	974 444	(313 447)	776 407
Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	718 694	395 036	(731 520)	382 210
Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	1 473	23 419	(6 173)	18 719
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	51 663	4 651	(25 870)	30 444
Quote H ad accumulazione con copertura in USD*	-	100 791	(508)	100 283
Quote R ad accumulazione con copertura in USD*	-	2 184	(891)	1 293

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD**	100 000	-	(100 000)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	4 158 706	884 308	(1 875 541)	3 167 473
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	100	95 603	(1 517)	94 186
Quote G ad accumulazione con copertura in CHF**	10 032	850	(10 882)	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	334 780	293 381	(176 020)	452 141
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1 627 202	205 411	(395 362)	1 437 251
Quote A a distribuzione con copertura in CHF*	-	7 000	-	7 000
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	1 976	52	(356)	1 672
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	30 914 158	10 683 374	(16 931 099)	24 666 433
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	100	1 698 164	(938 548)	759 716
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	301 031	25 611	(274 468)	52 174
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	7 407 283	9 378 541	(6 200 784)	10 585 040
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 209 708	285 064	(360 737)	1 134 035
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	14 058 893	5 829 027	(6 515 840)	13 372 080
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	100	341 287	(7 505)	333 882
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	6 000	-	(3 000)	3 000
Quote X ad accumulazione con copertura in EUR**	2 700	-	(2 700)	-
Quote A discrezionali con copertura in EUR	348 425	11 295	(14 552)	345 168
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	3 892 215	730 204	(1 697 748)	2 924 671
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	100	141 539	(18 782)	122 857
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	45 831	6 662	(40 596)	11 897
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	274 496	353 116	(109 118)	518 494
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	17 298	6 400	(8 319)	15 379
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 079 380	527 796	(494 775)	1 112 401
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	100	61 658	-	61 758
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	169 108	175 873	(337 110)	7 871
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	191 058	49 269	(198 338)	41 989
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	8 978	6 851	(250)	15 579
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1 158 129	694 251	(765 991)	1 086 389
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	100	38 625	(8 266)	30 459
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	2 540 536	696 231	(3 083 465)	153 302
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	52 809	15 016	(16 124)	51 701
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	500 000	500 000	-	1 000 000
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	23 827	26 373	(21 337)	28 863
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	4 783 413	1 089 140	(3 061 929)	2 810 624
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	100	1 986 664	(808 395)	1 178 369
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	202 460	17 014	(213 479)	5 995
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	930 004	388 060	(297 948)	1 020 116
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	12 549	20 176	(24 436)	8 289
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	120 787	95 225	(101 771)	114 241
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	9 077 576	2 409 648	(4 481 761)	7 005 463
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	100	2 875 588	(556 326)	2 319 362
Quote A a distribuzione con copertura in USD	514 449	308 193	(344 181)	478 461
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	100	256 441	(2 878)	253 663



Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote G a distribuzione con copertura in USD	33 775	13 966	(42 666)	5 075
Quote H a distribuzione con copertura in USD	408 743	333 852	(488 122)	254 473
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	5 530	283	(5 101)	712
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1 303 327	250 056	(935 727)	617 656
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	100	684 377	(296 485)	387 992
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD*	-	102	-	102

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	307 974	-	(263 044)	44 930
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	151 068	4 260	(30 209)	125 119
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	33 026	209 259	(1 802)	240 483
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	274 699	10 349	(92 063)	192 985
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	89 946	700	(73 509)	17 137
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	60 641	43 954	(18 342)	86 253
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1 339 913	297 132	(616 885)	1 020 160
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2 227 289	1 050 920	(1 847 324)	1 430 885
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	88 515	23 590	(22 987)	89 118
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1 324 082	421 775	(676 172)	1 069 685
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1 396 803	26 422	(1 232 816)	190 409
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	406 887	23 542	(20 081)	410 348
Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	331 229	118 891	(33 817)	416 303
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	879 848	406 517	(1 018 500)	267 865
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	156 226	8 767	(45 225)	119 768
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	253 696	364 626	(228 050)	390 272
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	39 967	689	(22 814)	17 842
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	29 690	4 379	(11 556)	22 513
Quote S discrezionali con copertura in GBP	59	-	(47)	12
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	49 688	42 448	(20 225)	71 911
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	584 881	387 654	(545 707)	426 828
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	45 312	5 255	(9 413)	41 154
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	304 066	141 046	(175 416)	269 696
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	1 619 557 555	45 991 039	(1 457 213 369)	208 335 225
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	443 006	12 500	(249 054)	206 452
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	444 232	9 109	(59 833)	393 508
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	4 422	-	-	4 422
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	2 453 299	214 131	(1 067 441)	1 599 989
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 850 429	1 610 775	(2 724 955)	736 249
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	30 788	6 506	(22 855)	14 439
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 000	-	-	1 000
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 990 474	342 292	(738 630)	1 594 136
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	1 738 317	211 224	(982 391)	967 150
Quote A a distribuzione con copertura in USD	164 248	22 247	(53 923)	132 572

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H a distribuzione con copertura in USD	378 410	293 874	(444 161)	228 123
Quote R a distribuzione con copertura in USD	663 494	222 801	(274 218)	612 077
Quote S a distribuzione con copertura in USD	485 164	126 189	(255 472)	355 881

Muzinich Sustainable Credit Fund***	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF*	-	3 460	(41)	3 419
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	417 709	183 791	(292 281)	309 219
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	136 938	104 932	(111 903)	129 967
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	49 323	12 479	(16 793)	45 009
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	18 689	21 243	(13 566)	26 366
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	188 943	336	(54 088)	135 191
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	175 422	10 981	(16 241)	170 162
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	103 219	30 456	(20 481)	113 194
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	10 547	1 708	(3 358)	8 897
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	317 683	11 984	(79 357)	250 310
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	133 064	29 524	(13 677)	148 911
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	436 238	115 546	(348 233)	203 551
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	43 818	18 789	(10 678)	51 929
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	29 334	-	(9 350)	19 984
Quote R a distribuzione con copertura in USD	65 959	5 854	(10 413)	61 400
Quote S a distribuzione con copertura in USD	7 252	-	(5 266)	1 986

Muzinich LongShortCreditYield Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	61 284	21 193	(695)	81 782
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	44 750	69 135	(6 170)	107 715
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	23 510	20 653	(15 343)	28 820
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	674 859	241 563	(368 034)	548 388
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	1 095 974	507 512	(206 577)	1 396 909
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	5 892	13 256	(4 284)	14 864
Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	1 774	-	(880)	894
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	26 471	36 638	(9 574)	53 535
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	329 191	132 973	(89 463)	372 701
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	63 636	3 543	(12 197)	54 982
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	48 261	6 108	(29 639)	24 730
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	6 287	2 931	-	9 218
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	3 367	10 240	(1 221)	12 386
Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	15 042 757 372	-	(1 922 979 130)	13 119 778 242
Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	-	19 645	-	19 645
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	158 935	101 198	(55 753)	204 380
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	204 550	207 096	(59 118)	352 528

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote N1 ad accumulazione con copertura in USD*	-	495 923	-	495 923
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD*	-	4 303	-	4 303
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	1 840	160	(1 500)	500
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	259 294	159 384	(85 572)	333 106
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	3 743	14 150	(14)	17 879

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	55 039	27 533	(11 925)	70 647
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF*	-	15 745	(9 904)	5 841
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	19 459	8 950	(2 349)	26 060
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	905 383	332 617	(408 795)	829 205
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 779 968	952 776	(1 176 664)	1 556 080
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	70 414	30 163	(23 714)	76 863
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	712 324	428 067	(295 423)	844 968
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	1 243 212	379 560	(503 264)	1 119 508
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	500 706	5 275	(46 750)	459 231
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	16 734	492	(4 938)	12 288
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	39 499	4 865	(16 467)	27 897
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	37 596	-	(31 668)	5 928
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	22 968	12 819	(4 013)	31 774
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	107 281	365 407	(108 863)	363 825
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	770 719	361 306	(821 349)	310 676
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	316 177	177 873	(147 368)	346 682
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	11 112	6 403	(6 245)	11 270
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	367 169	112 910	(139 263)	340 816
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	798 772	362 648	(242 074)	919 346
Quote R a distribuzione con copertura in USD	17 183	19 029	(14 423)	21 789

Muzinich Global Tactical Credit Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	1 322 827	153 168	(182 353)	1 293 642
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1 639	5 298	(890)	6 047
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	80 842	5 498	(13 685)	72 655
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	99 222	229	(19 763)	79 688
Quote H a distribuzione con copertura in CHF*	-	63 580	(44 060)	19 520
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	165 940	16 667	(39 829)	142 778
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	596 098	75 537	(234 985)	436 650
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR*	-	105 810	(10 609)	95 201
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR*	-	448 115	(13 750)	434 365
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 906 320	670 651	(1 490 174)	1 086 797
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	120 065	16 696	(32 706)	104 055

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	563 817	509 763	(415 768)	657 812
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	191 934	40 885	(53 401)	179 418
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	260 682	85 445	(167 178)	178 949
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	298	36 155	(2 915)	33 538
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR*	-	2 430 751	(234 238)	2 196 513
Quote H a distribuzione con copertura in EUR*	-	24 267	-	24 267
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	19 918	28 114	(45 013)	3 019
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	18 314	10 723	(5 084)	23 953
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	2 363 124	-	(795 064)	1 568 060
Quote R a distribuzione mensile con copertura in EUR	75	-	-	75
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	357	2 704	(1 802)	1 259
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	44 207	34 377	(6 942)	71 642
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	2 832	2 808	(388)	5 252
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP*	-	1 469 648	(167 420)	1 302 228
Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	317 629	-	-	317 629
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	136 895	444 060	(287 839)	293 116
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	430 632	28 116	(18 000)	440 748
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	1 829 846	662 867	(695 250)	1 797 463
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	2 573 669	1 853 020	(568 626)	3 858 063
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	489 095	467 489	(631 741)	324 843
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1 242 514	1 656 727	(871 483)	2 027 758
Quote X a distribuzione con copertura in GBP*	-	18 934	-	18 934
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	31 872	68 231	(10 331)	89 772
Quote G ad accumulazione con copertura in USD*	-	181 008	(21 414)	159 594
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	361 041	273 604	(190 996)	443 649
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	4 423	2 046	(230)	6 239
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	183 978	36 949	(31 654)	189 273
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	890 352	301 715	(374 648)	817 419
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	508 070	299 704	(489 093)	318 681
Quote G a distribuzione con copertura in USD*	-	29 331	(3)	29 328
Quote H a distribuzione con copertura in USD	139 117	138 146	(97 457)	179 806
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	399	197	-	596
Quote R a distribuzione con copertura in USD	5 097	4 165	(2 097)	7 165
Quote S a distribuzione con copertura in USD	630 056	330 621	(157 252)	803 425

Muzinich Developed Markets High Yield Fund****	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in USD**	476 870	1 983	(478 853)	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD**	135	-	(135)	-

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	726 646	255 742	(117 774)	864 614
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR*	-	50 015	-	50 015
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	6 605	13 698	(6 556)	13 747
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	336 700	343 693	(132 647)	547 746
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	24 635	25 508	(11 750)	38 393
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in NOK	5 184 173	2 510 912	(411 677)	7 283 408
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in SEK	43 731	60 794	(13 968)	90 557
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	5 301	-	(3 536)	1 765
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	516 069	92 433	(188 534)	419 968
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD*	-	550 000	-	550 000

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	196 859	15 976	(10 820)	202 015
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	142 414	105 443	(65 641)	182 216
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	366 310	126 713	(64 527)	428 496
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	218 481	7 385	(192 791)	33 075
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	23	5 794	-	5 817
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	280 000	152 104	-	432 104
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	147 714	97 875	(72 936)	172 653
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	800 000	-	-	800 000

Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A1 a distribuzione mensile con copertura in USD	2 713 190	19 148	(176 716)	2 555 622

Muzinich European Credit Alpha Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	772 416	719 152	(350 402)	1 141 166
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	35 577	354 997	(223 744)	166 830
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	951	7 445	-	8 396
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	4 018	29 850	(3 135)	30 733
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR*	-	215 101	(41 087)	174 014
Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	298 202	325	(180 517)	118 010
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	502 669	110 079	(92 748)	520 000
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	10 000 000	-	-	10 000 000
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK**	-	1 994 926	-	1 994 926
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	20 000	440	-	20 440

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 6. Numero di Quote in circolazione et Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
<b>Classe di Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	57 330	1 634	(14 955)	44 009
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1 264 418	486 399	(79 010)	1 671 807

Muzinich Asia High Yield Fund*****	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
<b>Classe di Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR**	51 994	62 004	(113 998)	-
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP**	4 879	34 221	(39 100)	-
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP*, **	-	23 700	(23 700)	-
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in NOK**	754 375	464 952	(1 219 327)	-
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in SEK**	26 460	12 763	(39 223)	-
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD**	92 909	-	(92 909)	-

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
<b>Classe di Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	490 749	18 867	(185 162)	324 454
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	71 396	-	(11 312)	60 084
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1 514 624	824 602	(159 419)	2 179 807
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	212 858	-	(4 949)	207 909

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	30/11/2019	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2020
<b>Classe di Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>	<b>Quote</b>
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF	67 834	199 688	(9 972)	257 550
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	193 574	153 818	(17 131)	330 261
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	2 512 875	1 867 295	(1 599 766)	2 780 404
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	646 116	2 853 090	(745 273)	2 753 933
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	3 996	300	(2 996)	1 300
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	1 309 500	904 306	(231 050)	1 982 756
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	16 700	106 105	(150)	122 655
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	509 297	50 390	(469 791)	89 896
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	9 507	19 098	(2 202)	26 403
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	960 408	463 582	(818 859)	605 131
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	14 590	806 050	(6 953)	813 687
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	2 818	40 931	(9 974)	33 775
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	104 402	602 625	(12 448)	694 579
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	141 664	536 397	(143 986)	534 075
Quote H a distribuzione con copertura in USD*	-	56 458	(18 736)	37 722

\* Queste Quote sono state lanciate durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2020.

\*\* Queste Quote sono state liquidate durante l'esercizio chiuso il 20 novembre 2020.

\* Dal 1° aprile 2020, il Fondo Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\*\*\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\*\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR
(Minus)/Plusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	37 782 292	42 017 893	4 487 703	(51 965 999)	8 248 807	2 061 883
Variazione netta dell'apprezzamento/(deprezzamento) non realizzato su investimenti durante l'esercizio	(44 588 540)	(32 499 439)	(10 629 958)	398 017 651	(26 369 517)	3 123 620
Variazione netta delle plus/(minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(36 881 509)	2 658 512	(7 906 185)	(128 062 758)	(43 877 301)	(3 773 727)
(Minus)/Plusvalenze realizzate su contratti di cambio a termine	(23 568 376)	(8 428 547)	(1 507 309)	(140 634 889)	(19 674 153)	(1 391 182)
<b>Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(67 256 133)</b>	<b>3 748 419</b>	<b>(15 555 749)</b>	<b>77 354 005</b>	<b>(81 672 164)</b>	<b>20 594</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	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 Fixed Maturity 2021 Fund** USD
(Minus)/Plusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	23 921 526	(7 239 169)	90 386 074	(19 580 580)	(7 148 673)	4 020 331
Variazione netta del deprezzamento non realizzato su investimenti durante l'esercizio	(21 644 389)	(38 470 804)	(153 076 560)	(3 146 543)	(19 669 501)	(4 495 878)
Variazione netta delle plus/(minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(35 905 136)	(33 229 658)	(114 731 528)	(14 820 237)	(7 670 040)	3 489 434
Minusvalenze realizzate su strumenti derivati	(7 684 067)	-	(1 620 029)	-	-	(3 581 168)
Plus/(Minus)valenze realizzate su contratti di cambio a termine	(32 869 159)	(18 719 869)	54 905 850	7 584 659	(9 173 165)	3 883
<b>Minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(74 181 225)</b>	<b>(97 659 500)</b>	<b>(124 136 193)</b>	<b>(29 962 701)</b>	<b>(43 661 379)</b>	<b>(563 398)</b>



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

## 7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2021</b>				
Plusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	15 014 925	1 264 816	1 581 873	485 180
Variazione netta dell'apprezzamento/(deprezzamento) non realizzato su investimenti durante l'esercizio	(10 876 020)	1 884 017	1 166 975	38 117 386
Variazione netta delle plus/(minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	979 892	(1 687 222)	(1 334 953)	(15 772 836)
Minusvalenze realizzate su strumenti derivati	(2 236 787)	-	-	-
(Minus)/Plusvalenze realizzate su contratti di cambio a termine	(2 549 823)	(2 740 474)	(2 571 301)	(7 919 532)
<b>Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>332 187</b>	<b>(1 278 863)</b>	<b>(1 157 406)</b>	<b>14 910 198</b>

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund* EUR
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2020</b>						
Minusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	(74 866 690)	(43 380 259)	(4 498 180)	(174 479 718)	(64 427 132)	(3 240 123)
Variazione netta dell'apprezzamento/(deprezzamento) non realizzato su investimenti durante l'esercizio	29 184 748	4 674 456	6 353 226	(291 669 401)	26 546 331	(3 614 660)
Variazione netta delle plus/(minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	11 694 441	739 866	1 812 634	39 407 072	10 939 966	(513 758)
Plusvalenze realizzate su contratti di cambio a termine	36 778 190	3 337 781	4 741 311	137 694 872	43 858 936	1 432 803
<b>Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>2 790 689</b>	<b>(34 628 156)</b>	<b>8 408 991</b>	<b>(289 047 175)</b>	<b>16 918 101</b>	<b>(5 935 738)</b>

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Developed Markets High Yield Fund** USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2020</b>						
(Minus)/Plusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	18 421 363	(8 282 216)	22 313 613	1 464 806	(12 137 573)	(117 273)
Variazione netta dell'apprezzamento/(deprezzamento) non realizzato su investimenti durante l'esercizio	17 318 786	20 957 906	90 303 103	(611 792)	10 045 483	6 890 440
Variazione netta delle plus/(minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	9 417 668	5 290 090	36 561 169	(22 459)	5 932 606	623 616
Minusvalenze realizzate su strumenti derivati	(4 549 906)	(46 457)	(214 439)	-	-	-
Plus/(Minus)valenze non realizzate su contratti di cambio a termine	12 147 160	17 420 102	49 654 024	(456 131)	6 570 402	1 710 882
<b>Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>52 755 071</b>	<b>35 339 425</b>	<b>198 617 470</b>	<b>374 424</b>	<b>10 410 918</b>	<b>9 107 665</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund	Muzinich European Credit Alpha Fund	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	Muzinich Asia High Yield Fund***	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund
Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	USD	EUR	EUR	USD	EUR	EUR
(Minus)/Plusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	2 653 620	1 270 846	(3 417 762)	(651 746)	(9 211 624)	(12 714 260)
Variazione netta dell'apprezzamento/(deprezzamento) non realizzato su investimenti durante l'esercizio	2 122 681	5 711 039	(4 730 812)	(384 508)	(2 400 988)	(15 762 786)
Variazione netta delle plus/(minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(2 462 063)	(90 287)	1 056 241	179 194	704 485	2 113 523
Minusvalenze realizzate su strumenti derivati	(4 224 557)	(1 709 161)	-	-	-	-
Plus/(Minus)valenze realizzate su contratti di cambio a termine	(1 065 962)	3 020 676	2 790 668	92 203	2 481 204	6 119 514
<b>Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(2 976 281)</b>	<b>8 203 113</b>	<b>(4 301 665)</b>	<b>(764 857)</b>	<b>(8 426 923)</b>	<b>(20 244 009)</b>

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 8. Proventi da interessi

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	67 253 084	40 071 791	10 172 195	291 354 068
Interessi bancari	-	-	-	-
	<b>67 253 084</b>	<b>40 071 791</b>	<b>10 172 195</b>	<b>291 354 068</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	85 443 968	5 384 869	44 783 582	46 692 406
Interessi bancari	-	-	18 112	38
	<b>85 443 968</b>	<b>5 384 869</b>	<b>44 801 694</b>	<b>46 692 444</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund* USD	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund** USD
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	85 418 871	25 417 622	18 665 989	6 386 743
Interessi bancari	-	-	6 564	1 436
	<b>85 418 871</b>	<b>25 417 622</b>	<b>18 672 553</b>	<b>6 388 179</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	12 499 028	7 781 568	11 904 712	18 362 046
Interessi bancari	1 435	-	-	-
	<b>12 500 463</b>	<b>7 781 568</b>	<b>11 904 712</b>	<b>18 362 046</b>

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 8. Proventi da interessi (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	78 187 273	45 807 946	8 773 603	320 187 369
Interessi bancari	17 652	1 617	1 128	714 455
	<b>78 204 925</b>	<b>45 809 563</b>	<b>8 774 731</b>	<b>320 901 824</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund* EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarket s ShortDuration Fund USD
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	93 087 130	5 789 986	23 488 741	37 500 424
Interessi bancari	28 066	650	172 305	8 573
	<b>93 115 196</b>	<b>5 790 636</b>	<b>23 661 046</b>	<b>37 508 997</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Developed Markets High Yield Fund** USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	76 742 352	2 180 800	20 588 651	7 983 039
Interessi bancari	45 181	229	4 903	891
	<b>76 787 533</b>	<b>2 181 029</b>	<b>20 593 554</b>	<b>7 983 930</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich Asia High Yield Fund*** USD
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	9 067 836	9 753 573	6 376 580	1 764 906
Interessi bancari	24 675	16 257	62 845	1 865
	<b>9 092 511</b>	<b>9 769 830</b>	<b>6 439 425</b>	<b>1 766 771</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 8. Proventi da interessi (cont.)

	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund
Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	EUR	EUR
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	10 739 024	17 196 533
Interessi bancari	895	530
	<b>10 739 919</b>	<b>17 197 063</b>

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

### 9. Spese

	Muzinich Americayield Fund	Muzinich Europeyield Fund	Muzinich Global High Yield Fund	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	USD	EUR	USD	EUR
Importi dovuti alla Società di Gestione	(12 348 926)	(8 412 566)	(1 432 481)	(64 792 636)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	326 750	-
Importi dovuti all'Agente amministrativo	(617 586)	(430 999)	(314 624)	(2 779 446)
<b>Altre spese</b>				
Spese di revisione contabile	(59 958)	(36 566)	(35 032)	(32 682)
Altro (incluse spese di costituzione))	(1 019 875)	(1 100 329)	(328 980)	(7 880 255)
	(1 079 833)	(1 136 895)	(364 012)	(7 912 937)
<b>Totale spese</b>	<b>(14 046 345)</b>	<b>(9 980 460)</b>	<b>(1 784 367)</b>	<b>(75 485 019)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 9. Spese (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Importi dovuti alla Società di Gestione	(15 640 944)	(1 508 954)	(8 840 215)	(8 809 076)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	183 312	-	-
Importi dovuti all'Agente amministrativo	(929 651)	(214 224)	(370 957)	(559 364)
<b>Altre spese</b>				
Spese di revisione contabile	(62 566)	(29 823)	(28 065)	(54 986)
Altro (incluse spese di costituzione))	(1 375 052)	(347 227)	(5 970 020)	(1 030 274)
	(1 437 618)	(377 050)	(5 998 085)	(1 085 260)
<b>Totale spese</b>	<b>(18 008 213)</b>	<b>(1 916 916)</b>	<b>(15 209 257)</b>	<b>(10 453 700)</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund* USD	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund** USD
Importi dovuti alla Società di Gestione	(15 285 413)	(1 931 793)	(1 661 998)	(1 181 818)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	286 192	879	-	179 884
Importi dovuti all'Agente amministrativo	(1 308 528)	(178 684)	(223 692)	(60 000)
<b>Altre spese</b>				
Spese di revisione contabile	(73 863)	(42 406)	(36 138)	(27 748)
Altro (incluse spese di costituzione))	(2 426 436)	(426 252)	(387 645)	(173 972)
	(2 500 299)	(468 658)	(423 783)	(201 720)
<b>Totale spese</b>	<b>(18 808 048)</b>	<b>(2 578 256)</b>	<b>(2 309 473)</b>	<b>(1 263 654)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 9. Spese (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Importi dovuti alla Società di Gestione	(1 746 920)	(2 370 027)	(3 766 615)	(2 584 356)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	-	772 384
Importi dovuti all'Agente amministrativo	(144 203)	(60 606)	(60 603)	(308 419)
<b>Altre spese</b>				
Spese di revisione contabile	(30 864)	(10 715)	(21 328)	(56 062)
Altro (incluse spese di costituzione))	(1 612 491)	(309 111)	(418 451)	(762 079)
	(1 643 355)	(319 826)	(439 779)	(818 141)
<b>Totale spese</b>	<b>(3 534 478)</b>	<b>(2 750 459)</b>	<b>(4 266 997)</b>	<b>(2 938 532)</b>

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Importi dovuti alla Società di Gestione	(12 914 824)	(8 646 074)	(1 185 450)	(62 178 840)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	-	-
Importi dovuti all'Agente amministrativo	(561 620)	(368 444)	(253 210)	(3 032 723)
<b>Altre spese</b>				
Spese di revisione contabile	(86 167)	(85 975)	(32 428)	(212 739)
Spese di transazione	-	(3 550)	-	-
Altro (incluse spese di costituzione))	(764 620)	(1 006 434)	(101 667)	(8 708 556)
	(850 787)	(1 095 959)	(134 095)	(8 921 295)
<b>Totale spese</b>	<b>(14 327 231)</b>	<b>(10 110 477)</b>	<b>(1 572 755)</b>	<b>(74 132 858)</b>



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 9. Spese (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund* EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Importi dovuti alla Società di Gestione	(14 926 032)	(1 502 727)	(5 403 867)	(6 753 087)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	-	-
Importi dovuti all'Agente amministrativo	(898 979)	(180 593)	(431 950)	(450 606)
<b>Altre spese</b>				
Spese di revisione contabile	(55 925)	(34 632)	(139 851)	(49 762)
Spese di transazione	(290 018)	-	(74)	(68)
Altro (incluse spese di costituzione))	(623 779)	(152 481)	(5 107 694)	(845 505)
	(969 722)	(187 113)	(5 247 619)	(895 335)
<b>Totale spese</b>	<b>(16 794 733)</b>	<b>(1 870 433)</b>	<b>(11 083 436)</b>	<b>(8 099 028)</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Developed Markets High Yield Fund** USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD
Importi dovuti alla Società di Gestione	(12 811 011)	(397 644)	(1 685 963)	(492 728)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	-	-
Importi dovuti all'Agente amministrativo	(1 182 651)	(23 666)	(158 466)	(113 969)
<b>Altre spese</b>				
Spese di revisione contabile	(59 534)	(47 483)	(27 016)	309
Spese di transazione	(167)	40	-	(143)
Altro (incluse spese di costituzione))	(1 957 312)	(23 024)	(241 642)	(140 898)
	(2 017 013)	(70 467)	(268 658)	(140 732)
<b>Totale spese</b>	<b>(16 010 675)</b>	<b>(491 777)</b>	<b>(2 113 087)</b>	<b>(747 429)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 9. Spese (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich Asia High Yield Fund*** USD
Importi dovuti alla Società di Gestione	(1 403 641)	(1 076 843)	(1 625 191)	(46 278)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	-	25 756
Importi dovuti all'Agente amministrativo	(72 200)	(130 304)	(63 815)	(77 826)
<b>Altre spese</b>				
Spese di revisione contabile	(25 845)	(14 335)	(21 240)	13 220
Spese di transazione	-	-	(136)	-
Altro (incluse spese di costituzione))	(35 117)	(2 542 004)	(181 209)	(56 448)
	(60 962)	(2 556 339)	(202 585)	(43 228)
<b>Totale spese</b>	<b>(1 536 803)</b>	<b>(3 763 486)</b>	<b>(1 891 591)</b>	<b>(141 576)</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Importi dovuti alla Società di Gestione	(2 830 554)	(1 837 030)
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-
Importi dovuti all'Agente amministrativo	(62 203)	(306 604)
<b>Altre spese</b>		
Spese di revisione contabile	(5 060)	(18 212)
Spese di transazione	(790)	-
Altro (incluse spese di costituzione))	(330 505)	(181 040)
	(336 355)	(199 252)
<b>Totale spese</b>	<b>(3 229 112)</b>	<b>(2 342 886)</b>

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

### Spese di revisione contabile

Le spese e commissioni (IVA escl.) pagate ai revisori indipendenti Deloitte Ireland LLP per gli esercizi finanziari chiusi il 30 novembre 2021 e 2020 riguardano l'audit dei bilanci dei Fondi. Ai revisori non sono state pagate spese e commissioni per altri servizi di assicurazione, consulenza fiscale o servizi non di audit per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 o per quello chiuso il 30 novembre 2020.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 10. Distribuzioni

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

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich Americayiel d Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(20 671 636)	(1 776 681)	(1 425 518)	(13 404 711)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(19 124 002)	(1 616 046)	(1 742 682)	(11 741 607)
Reddito generato dalla creazione di Quote	1 692 833	109 167	18 426	2 446 586
Importo versato per rimborso Quote	(3 401 213)	(21 159)	(202 319)	(3 857 776)
	<b>(41 504 018)</b>	<b>(3 304 719)</b>	<b>(3 352 093)</b>	<b>(26 557 508)</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(10 540 034)	(1 563 599)	(328 761)	(3 066 252)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(7 629 134)	(1 195 399)	(79 237)	(1 859 221)
Reddito generato dalla creazione di Quote	2 045 506	432 337	52 821	936 639
Importo versato per rimborso Quote	(2 558 757)	(247 555)	(14 394)	(98 106)
	<b>(18 682 419)</b>	<b>(2 574 216)</b>	<b>(369 571)</b>	<b>(4 086 940)</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund* USD	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund** USD
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(28 797 699)	(3 525 655)	(4 231 079)	(3 060 697)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(25 683 308)	(3 212 440)	(2 487 892)	(400 532)
Reddito generato dalla creazione di Quote	4 438 665	279 890	903 181	4
Importo versato per rimborso Quote	(4 064 485)	(186 050)	(295 224)	(3 893)
	<b>(54 106 827)</b>	<b>(6 644 255)</b>	<b>(6 111 014)</b>	<b>(3 465 118)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 10. Distribuzioni (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(800 066)	(1 818 738)	(2 766 383)	(4 903 327)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(531 997)	(1 547 317)	(2 574 064)	(5 068 204)
Reddito generato dalla creazione di Quote	68 192	-	-	1 262 335
Importo versato per rimborso Quote	(93 826)	-	-	(1 213 855)
	<b>(1 357 697)</b>	<b>(3 366 055)</b>	<b>(5 340 447)</b>	<b>(9 923 051)</b>

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(23 733 049)	(1 836 467)	(1 692 565)	(16 797 198)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(29 560 491)	(1 870 317)	(1 663 367)	(16 457 315)
Reddito generato dalla creazione di Quote	357 699	331 234	526 890	5 865 412
Importo versato per rimborso Quote	(5 844 340)	(221 948)	(4 478)	(4 301 974)
	<b>(58 780 181)</b>	<b>(3 597 498)</b>	<b>(2 833 520)</b>	<b>(31 691 075)</b>

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund* EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(11 072 115)	(1 462 326)	(91 268)	(1 430 240)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(10 631 444)	(1 551 474)	(118 160)	(1 333 215)
Reddito generato dalla creazione di Quote	2 086 508	141 051	19 521	316 927
Importo versato per rimborso Quote	(2 713 302)	(145 818)	(21 600)	(162 362)
	<b>(22 330 353)</b>	<b>(3 018 567)</b>	<b>(211 507)</b>	<b>(2 608 890)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 10. Distribuzioni (cont.)

	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund USD
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2020</b>				
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(23 661 466)	(2 646 398)	(2 359 213)	(6 748 521)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(20 919 789)	(1 139 514)	(2 075 061)	(783 512)
Reddito generato dalla creazione di Quote	6 033 539	458 943	533 506	435
Importo versato per rimborso Quote	(4 097 823)	(189 685)	(643 524)	(27 724)
	<b>(42 645 539)</b>	<b>(3 516 654)</b>	<b>(4 544 292)</b>	<b>(7 559 322)</b>

	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich Asia High Yield Fund** USD	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2020</b>				
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(885 885)	(1 093 689)	(29 606)	(1 929 114)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(452 451)	(1 306 797)	-	(2 877 334)
Reddito generato dalla creazione di Quote	40 964	220 253	2 311	963 384
Importo versato per rimborso Quote	-	(473 494)	-	(1 031 948)
	<b>(1 297 372)</b>	<b>(2 653 727)</b>	<b>(27 295)</b>	<b>(4 875 012)</b>

	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
<b>Esercizio chiuso il 30 novembre 2020</b>	
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(5 003 937)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(2 584 401)
Reddito generato dalla creazione di Quote	-
Importo versato per rimborso Quote	-
	<b>(7 588 338)</b>

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

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

### 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Il saldo delle liquidità in banca è detenuto da State Street Bank and Trust (2020: State Street Bank and Trust). State Street Bank and Trust ha attualmente un rating a lungo termine di AA- (2020: 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

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

Al 30 novembre 2021	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Liquidità in banca	10 647 118	28 756 848	8 392 541	118 817 402
Scoperto bancario	-	-	-	(978)
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	149 701	-	10 687 081
Liquidità da versare al broker Morgan Stanley	(128)	-	(128)	-
	<b>10 646 990</b>	<b>28 906 549</b>	<b>8 392 413</b>	<b>129 503 505</b>

Al 30 novembre 2021	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarket s ShortDuration Fund USD
Liquidità in banca	37 295 889	6 294 632	69 503 322	70 977 856
Scoperto bancario	-	-	(8)	-
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	264 473	-	49 806
Liquidità da versare al broker Morgan Stanley	(128)	-	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	28 055 724	-
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	722 888	-
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	12 849 295	-
Liquidità ricevute in garanzia per Barclays Bank	-	-	(2 041 985)	-
	<b>37 295 761</b>	<b>6 559 105</b>	<b>109 089 236</b>	<b>71 027 662</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Al 30 novembre 2021	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund* USD	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund** USD
Liquidità in banca	152 000 900	25 187 552	19 260 772	166 367
Scoperto bancario	(9 533 863)	(222)	-	-
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	21 952 012	-	-	-
	<b>164 419 049</b>	<b>25 187 330</b>	<b>19 260 772</b>	<b>166 367</b>

Al 30 novembre 2021	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Liquidità in banca	14 232 602	7 164 822	5 059 350	41 414 437
Scoperto bancario	(610 437)	(1 064 090)	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays Bank	195 369	-	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	3 484 086	-	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	1 066 243	-	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan Chase	1 941 426	-	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	2 206 535	-	-	-
	<b>22 505 824</b>	<b>6 100 732</b>	<b>5 059 350</b>	<b>41 414 437</b>

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

Al 30 novembre 2020	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Liquidità in banca	89 687 198	28 585 199	1 539 431	203 686 048
Scoperto bancario	(76)	-	-	(961)
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	609 605	-	-
Liquidità da versare al broker Morgan Stanley	(457)	(437 072)	(457)	(2 999 773)
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	-	2 864 808
	<b>89 686 665</b>	<b>28 757 732</b>	<b>1 538 974</b>	<b>203 550 122</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund* EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
<b>Al 30 novembre 2020</b>				
Liquidità in banca	48 670 804	1 918 421	32 720 678	29 960 933
Scoperto bancario	(21 743)	-	-	(1 063 792)
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	-	4 435	1 199 390
Liquidità da versare al broker Morgan Stanley	(457)	(403)	(7 278 154)	-
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays Bank	-	-	2 672 458	-
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	12 358 404	-
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	1 045 334	-
Liquidità detenute in garanzia presso Goldman Sachs	-	-	71 246	-
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan Chase	-	-	16 514	-
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	10 723 784	1 250 000
	<b>48 648 604</b>	<b>1 918 018</b>	<b>52 334 699</b>	<b>31 346 531</b>

	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Developed Markets High Yield Fund** USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD
<b>Al 30 novembre 2020</b>				
Liquidità in banca	41 556 938	55 066	12 875 738	793 312
Scoperto bancario	-	-	-	(363 680)
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	333 293	-	-	-
Liquidità da versare al broker Morgan Stanley	(2 549 173)	-	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	2 390 000	-	-	-
	<b>41 731 058</b>	<b>55 066</b>	<b>12 875 738</b>	<b>429 632</b>



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich Asia High Yield Fund*** USD
<b>Al 30 novembre 2020</b>				
Liquidità in banca	1 667 343	18 523 157	8 082 209	37 557
Scoperto bancario	-	(1 211 555)	(621 294)	-
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	1 477 211	-	-
Liquidità da versare al broker Morgan Stanley	-	(775 542)	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	2 456 766	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso Goldman Sachs	4 138 384	581 965	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan Chase	-	2 043 579	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	2 879 955	-	-
	<b>5 805 727</b>	<b>25 975 536</b>	<b>7 460 915</b>	<b>37 557</b>

	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
<b>Al 30 novembre 2020</b>		
Liquidità in banca	9 258 412	8 211 559
	<b>9 258 412</b>	<b>8 211 559</b>

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

### 12. Crediti

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
<b>Al 30 novembre 2021</b>				
Proventi da interessi maturati	20 054 101	10 076 573	2 771 032	140 739 600
Importi pagati al Fondo per sottoscrizione di Quote	61 179 162	1 540 225	1 100 034	75 903 979
Importi pagati al fondo per la vendita di investimenti	-	26 304 694	308 695	19 451 162
Importi pagati al fondo dal Gestore degli investimenti	-	-	50 985	-
	<b>81 233 263</b>	<b>37 921 492</b>	<b>4 230 746</b>	<b>236 094 741</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 12. Crediti (cont.)

Al 30 novembre 2021	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Proventi da interessi maturati	32 484 176	2 355 659	16 875 459	16 985 074
Importi pagati al Fondo per sottoscrizione di Quote	7 337 049	230 136	2 569 244	15 508 084
Importi pagati al fondo per la vendita di investimenti	-	623 219	73 016 869	12 571 251
Importi pagati al fondo dal Gestore degli investimenti	-	29 649	-	-
	<b>39 821 225</b>	<b>3 238 663</b>	<b>92 461 572</b>	<b>45 064 409</b>

Al 30 novembre 2021	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund* USD	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund** USD
Proventi da interessi maturati	27 139 939	4 066 321	5 145 318	2 482 042
Importi pagati al Fondo per sottoscrizione di Quote	6 727 432	1 444 839	903 010	-
Importi pagati al fondo per la vendita di investimenti	65 251 157	5 911 932	2 939 664	-
Importi pagati al fondo dal Gestore degli investimenti	28 343	879	-	-
	<b>99 146 871</b>	<b>11 423 971</b>	<b>8 987 992</b>	<b>2 482 042</b>

Al 30 novembre 2021	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Proventi da interessi maturati	4 632 832	1 975 690	2 957 752	13 248 715
Importi pagati al Fondo per sottoscrizione di Quote	1 168 756	-	-	13 552 465
Importi pagati al fondo per la vendita di investimenti	15 669 432	1 065 817	1 628 332	17 814 235
Importi pagati al fondo dal Gestore degli investimenti	-	-	-	97 525
	<b>21 471 020</b>	<b>3 041 507</b>	<b>4 586 084</b>	<b>44 712 940</b>

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 12. Crediti (cont.)

Al 30 novembre 2020	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Proventi da interessi maturati	18 280 759	13 995 177	2 482 006	119 621 217
Importi pagati al Fondo per sottoscrizione di Quote	2 664 549	2 648 497	1 692 773	50 307 421
Importi pagati al fondo per la vendita di investimenti	2 234 709	6 160 942	229 562	3 068 988
Importi pagati al fondo dal Gestore degli investimenti	-	-	4 317	-
	<b>23 180 017</b>	<b>22 804 616</b>	<b>4 408 658</b>	<b>172 997 626</b>

Al 30 novembre 2020	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund* EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Proventi da interessi maturati	23 560 243	1 823 179	9 080 907	12 039 109
Importi pagati al Fondo per sottoscrizione di Quote	2 109 747	818 457	3 714 757	5 759 886
Importi pagati al fondo per la vendita di investimenti	11 988 750	-	23 385 616	1 416 043
Importi pagati al fondo dal Gestore degli investimenti	-	158 451	-	-
	<b>37 658 740</b>	<b>2 800 087</b>	<b>36 181 280</b>	<b>19 215 038</b>

Al 30 novembre 2020	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Developed Markets High Yield Fund** USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD
Proventi da interessi maturati	26 403 278	-	5 788 215	2 193 306
Importi pagati al Fondo per sottoscrizione di Quote	21 392 184	-	1 250 002	74 593
Importi pagati al fondo per la vendita di investimenti	6 222 499	-	4 357 088	-
Importi pagati al fondo dal Gestore degli investimenti	105 023	-	36 767	-
	<b>54 122 984</b>	<b>-</b>	<b>11 432 072</b>	<b>2 267 899</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 12. Crediti (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich Asia High Yield Fund*** USD
<b>Al 30 novembre 2020</b>				
Proventi da interessi maturati	2 639 541	3 103 267	1 828 307	-
Importi pagati al Fondo per sottoscrizione di Quote	-	1 522 750	1 622 471	-
Importi pagati al fondo per la vendita di investimenti	372 080	2 500	215 364	-
Importi pagati al fondo dal Gestore degli investimenti	285 580	-	-	-
	<b>3 297 201</b>	<b>4 628 517</b>	<b>3 666 142</b>	<b>-</b>

	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
<b>Al 30 novembre 2020</b>		
Proventi da interessi maturati	2 838 911	11 241 001
Importi pagati al Fondo per sottoscrizione di Quote	2 949 672	18 343 191
Importi pagati al fondo per la vendita di investimenti	7 732	-
Importi pagati al fondo dal Gestore degli investimenti	412 899	353 728
	<b>6 209 214</b>	<b>29 937 920</b>

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

### 13. Debiti

	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
<b>Al 30 novembre 2021</b>				
Ratei passivi	(3 218 725)	(1 066 970)	(298 791)	(8 899 985)
Importi pagati dal Fondo per rimborso Quote	(58 091 252)	(33 769 932)	(559 531)	(65 679 944)
Importi pagati dal Fondo per acquisto di investimenti	(6 885 713)	(21 456 496)	-	(95 179 323)
	<b>(68 195 690)</b>	<b>(56 293 398)</b>	<b>(858 322)</b>	<b>(169 759 252)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 13. Debiti (cont.)

Al 30 novembre 2021	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Ratei passivi	(2 114 712)	(312 581)	(7 256 136)	(1 286 837)
Importi pagati dal Fondo per rimborso Quote	(12 902 198)	(759 138)	(15 009 872)	(7 960 021)
Importi pagati dal Fondo per acquisto di investimenti	(1 889 025)	(3 346 587)	(88 863 238)	(2 840 631)
Interessi pagati dal Fondo	-	-	(805 583)	-
	<b>(16 905 935)</b>	<b>(4 418 306)</b>	<b>(111 934 829)</b>	<b>(12 087 489)</b>

Al 30 novembre 2021	Muzinich Global Tactical Credit Fund	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund*	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund**
Ratei passivi	(2 179 028)	(340 768)	(385 999)	(59 861)
Importi pagati dal Fondo per rimborso Quote	(5 988 202)	(1 034 145)	(1 920 959)	(2 588 548)
Importi pagati dal Fondo per acquisto di investimenti	(39 315 529)	(10 805 299)	-	-
Interessi pagati dal Fondo	(1 383 346)	-	-	-
	<b>(48 866 105)</b>	<b>(12 180 212)</b>	<b>(2 306 958)</b>	<b>(2 648 409)</b>

Al 30 novembre 2021	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund
Ratei passivi	(3 089 459)	(363 411)	(738 670)	(581 128)
Importi pagati dal Fondo per rimborso Quote	(307 203)	(340 890)	(749 360)	(7 585 492)
Importi pagati dal Fondo per acquisto di investimenti	(18 133 096)	(980 341)	(1 437 410)	(6 300 000)
Interessi pagati dal Fondo	(408 803)	-	-	-
	<b>(21 938 561)</b>	<b>(1 684 642)</b>	<b>(2 925 440)</b>	<b>(14 466 620)</b>

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 13. Debiti (cont.)

Al 30 novembre 2020	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Ratei passivi	(2 996 284)	(1 096 906)	(213 814)	(7 453 381)
Importi pagati dal Fondo per rimborso Quote	(796 811)	(4 110 074)	(197 899)	(104 946 802)
Importi pagati dal Fondo per acquisto di investimenti	(30 228 278)	(12 065 419)	(1 650 000)	(39 263 519)
	<b>(34 021 373)</b>	<b>(17 272 399)</b>	<b>(2 061 713)</b>	<b>(151 663 702)</b>

Al 30 novembre 2020	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund* EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Ratei passivi	(1 565 155)	(258 236)	(4 906 182)	(896 369)
Importi pagati dal Fondo per rimborso Quote	(15 355 369)	(398 900)	(2 377 113)	(1 753 607)
Importi pagati dal Fondo per acquisto di investimenti	(5 043 750)	(853 573)	(47 001 417)	(8 811 300)
Interessi pagati dal Fondo	-	-	(202 055)	-
	<b>(21 964 274)</b>	<b>(1 510 709)</b>	<b>(54 486 767)</b>	<b>(11 461 276)</b>

Al 30 novembre 2020	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Developed Markets High Yield Fund** USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD
Ratei passivi	(1 974 359)	(55 066)	(280 413)	(195 702)
Importi pagati dal Fondo per rimborso Quote	(11 613 632)	-	(419 203)	(32 183)
Importi pagati dal Fondo per acquisto di investimenti	(11 217 500)	-	(6 162 769)	(294 015)
	<b>(24 805 491)</b>	<b>(55 066)</b>	<b>(6 862 385)</b>	<b>(521 900)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 13. Debiti (cont.)

Al 30 novembre 2020	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich Asia High Yield Fund*** USD
Ratei passivi	(180 606)	(2 176 944)	(317 056)	(37 557)
Importi pagati dal Fondo per rimborso Quote	-	(789 968)	(49 020)	-
Importi pagati dal Fondo per acquisto di investimenti	-	(4 188 087)	(1 284 463)	-
Interessi pagati dal Fondo	(716 308)	(327 519)	-	-
	<b>(896 914)</b>	<b>(7 482 518)</b>	<b>(1 650 539)</b>	<b>(37 557)</b>

Al 30 novembre 2020	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Ratei passivi	(594 065)	(383 252)
Importi pagati dal Fondo per rimborso Quote	(286 572)	(14 664 202)
	<b>(880 637)</b>	<b>(15 047 454)</b>

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

Le transazioni e altri debiti sono da pagare a varie date entro tre mesi, conformemente alle abituali condizioni di credito del fornitore.

### 14. Gestione efficace del portafoglio

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

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

Per quanto attiene alle operazioni di gestione efficiente del portafoglio, il Gestore degli Investimenti cercherà di confermare che le tecniche e gli strumenti utilizzati siano economicamente adeguati, in quanto saranno realizzati in modo vantaggioso in termini di costi. Tali tecniche e strumenti possono comprendere contratti future, opzioni, interest rate swap, credit default swap (per acquistare e vendere protezione) e contratti di cambio a termine.

Eventuali costi operativi diretti e indiretti e/o commissioni che derivano dall'utilizzo di tecniche di gestione efficiente del portafoglio sono detratti dai ricavi generati dal Fondo in oggetto ai normali tassi commerciali e non includeranno ricavi occulti.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 14. Gestione efficace del portafoglio (cont.)

Tali costi e commissioni diretti o indiretti saranno corrisposti alla controparte dell'operazione in strumenti finanziari derivati, che, nel caso di strumenti utilizzati per finalità di copertura, possono comprendere la Banca Depositaria o entità ad essa correlate. Tutti i ricavi generati tramite l'utilizzo di tecniche di gestione efficace del portafoglio, al netto delle commissioni e dei costi operativi diretti e indiretti, saranno restituiti al Fondo in oggetto.

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

Eventuali garanzie in contanti ricevute a titolo di SFD sono indicati nella nota 11.

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

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

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

Tutti i contratti derivati in corso al 30 novembre 2020 sono indicati nel Portafoglio investimenti.

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

### 15. Tassi di cambio

Gli investimenti e altre attività e passività in valute diverse dall'euro sono stati convertiti ai seguenti tassi alla fine dell'esercizio:

30/11/2021	Tassi	30/11/2020	Tassi
CHF	1,0416	CHF	1,0829
DKK	-	DKK	7,4434
GBP	0,8508	GBP	0,8960
JPY	127,8063	JPY	124,7337
NOK	10,2557	NOK	-
SEK	10,2145	SEK	10,2272
SGD	1,5434	SGD	1,6025
USD	1,1256	USD	1,1962



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 15. Tassi di cambio (cont.)

Gli investimenti e altre attività e passività in valute diverse dal dollaro americano sono stati convertiti ai seguenti tassi alla fine dell'esercizio:

30/11/2021	Tassi	30/11/2020	Tassi
AUD	1,4103	AUD	1,3571
CAD	1,2828	CAD	1,2959
CHF	0,9254	CHF	0,9053
DKK	-	DKK	6,2225
EUR	0,8884	EUR	0,8360
GBP	0,7559	GBP	0,7490
JPY	113'545	JPY	104'275
NOK	9,1114	NOK	8,8566
SEK	9,0747	SEK	8,5498
SGD	1,3712	SGD	1,3397

### 16. Acquisti e vendite di investimenti nel corso dell'esercizio

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Totale acquisti	998 933 784	934 483 485	182 380 672	7 612 908 187
Totale vendite	(907 524 750)	(1 167 280 131)	(152 857 385)	(5 780 399 418)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Totale acquisti	1 850 424 685	222 281 200	2 618 966 306	1 173 211 268
Totale vendite	(1 161 549 163)	(165 504 717)	(2 120 634 753)	(609 439 344)

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 16. Acquisti e vendite di investimenti nel corso dell'esercizio (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund* USD	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund** USD
Totale acquisti	4 856 018 101	560 828 588	521 291 273	92 689 752
Totale vendite	(4 516 806 247)	(595 573 478)	(217 345 310)	(337 506 664)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Totale acquisti	515 790 749	98 622 159	130 805 798	1 066 864 882
Totale vendite	(405 926 363)	(80 602 719)	(125 939 642)	(777 831 126)

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich Americayield Fund USD	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Global High Yield Fund USD	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR
Totale acquisti	1 535 917 818	1 198 735 116	187 929 696	6 035 685 615
Totale vendite	(1 809 946 221)	(1 286 860 276)	(166 304 600)	(6 770 410 713)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich ShortDuration HighYield Fund USD	Muzinich Sustainable Credit Fund* EUR	Muzinich LongShortCredit Yield Fund USD	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund USD
Totale acquisti	1 084 508 322	136 679 613	2 898 433 607	588 333 114
Totale vendite	(1 750 804 095)	(184 921 808)	(2 750 101 956)	(570 926 821)

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 16. Acquisti e vendite di investimenti nel corso dell'esercizio (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich Global Tactical Credit Fund USD	Muzinich Developed Markets High Yield Fund** USD	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund USD	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund USD
Totale acquisti	5 229 321 553	71 313 104	559 756 609	111 376 816
Totale vendite	(4 580 995 916)	(122 215 778)	(431 974 910)	(95 470 143)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund USD	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund EUR	Muzinich Asia High Yield Fund*** USD
Totale acquisti	81 027 217	412 565 176	92 649 348	37 831 966
Totale vendite	(99 100 487)	(338 505 094)	(57 996 480)	(61 954 376)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2020	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund EUR	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund EUR
Totale acquisti	132 054 727	1 130 511 713
Totale vendite	(92 174 414)	(654 051 412)

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

### 17. Operazioni con parti correlate

In qualità di Società di Gestione del Trust, Muzinich & Co. (Ireland) Limited ha percepito i seguenti importi dai Fondi per i servizi prestati.

Fondo	Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Esercizio chiuso il 30 novembre 2020
Muzinich Americayield Fund	USD 56 348 926	USD 12 914 824
Muzinich Europeyield Fund	EUR 8 412 566	EUR 8 646 074
Muzinich Global High Yield Fund	USD 1 432 481	USD 1 185 450
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 64 792 636	EUR 62 178 840
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 15 640 944	USD 14 926 032
Muzinich Sustainable Credit Fund*	EUR 1 508 954	EUR 1 502 727
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 8 840 215	USD 5 403 867

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 17. Operazioni con parti correlate (cont.)

Fondo	Esercizio chiuso il 30 novembre 2021	Esercizio chiuso il 30 novembre 2020
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 8 809 076	USD 6 753 087
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 15 285 413	USD 12 811 011
Muzinich Developed Markets High Yield Fund**	-	USD 397 644
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 1 931 793	USD 1 685 963
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund***	USD 1 661 998	USD 492 728
Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund****	USD 1 181 818	USD 1 403 641
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 1 746 920	EUR 1 076 843
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR 2 370 027	EUR 1 625 190
Muzinich Asia High Yield Fund*****	-	USD 46 278
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR 3 766 615	EUR 2 830 554
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 2 584 356	EUR 1 837 030

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\*\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\*\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

\*\*\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

I Fondi dovevano i seguenti importi a Muzinich & Co. (Ireland) Limited:

Fondo	30/11/2021	30/11/2020
Muzinich Americayield Fund	USD 1 013 730	USD 958 518
Muzinich Europeyield Fund	EUR 637 171	EUR 687 486
Muzinich Global High Yield Fund	USD 120 599	USD 98 968
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 5 878 576	EUR 4 750 516
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 1 464 286	USD 1 062 527
Muzinich Sustainable Credit Fund*	EUR 131 428	EUR 110 089
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 840 426	USD 491 045
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 826 111	USD 558 161
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 1 230 234	USD 1 212 252
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 139 355	USD 162 024
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund**	USD 150 331	USD 48 031
Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund***	-	USD 116 848
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 167 607	EUR 106 878
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR 193 462	EUR 164 341
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR 293 898	EUR 482 170
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 268 161	EUR 171 567

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 17. Operazioni con parti correlate (cont.)

#### Gestore degli investimenti

Al 30 novembre 2021, la società collegata Muzinich & Co. Limited, Gestore degli Investimenti e Agente amministrativo nel Regno Unito del Trust, deteneva le seguenti Quote:

Fondo		30/11/2021	30/11/2020
Muzinich Europeyield Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	18 646	-
	Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	27 720 797*	27 720 797*
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	103	100
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	1 062*	1 027*
Muzinich Global High Yield Fund	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	1 019	-
	Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	35 836 425*	35 836 425*
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	100	100
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	100	100
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	100	100
	Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	105	102
	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	104	102
	Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	105	102
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	100	100
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	100	100
	Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	105	102
	Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	104	102
	Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	105	102*
	Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 000
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	1 000	-
	Quote E ad accumulazione con copertura in USD	19 489	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 000	1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	22 052	-
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 P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 000	1 000
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	105	102
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund**	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF	1 000	-
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	1 000	-
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 000	-
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	23	23
	Quote ad accumulazione per Soci fond. senza copertura in JPY	800 000*	800 000*
Muzinich European Credit Alpha Fund	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	1 000	1 000
	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	10 000 000*	10 000 000*
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	20 000	20 000
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	127 932	103 342

\* Queste partecipazioni rappresentano la totalità delle Quote emesse per la Classe in questione.

\*\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 17. Operazioni con parti correlate (cont.)

#### Gestore degli investimenti (cont.)

Al 30 novembre 2021, una commissione di performance di 5 034 008 USD (2020: 4 492 975 USD) è stata addebitata a Muzinich LongShortCreditYield Fund e una commissione di performance di 1 149 056 EUR (2020: 2 212 523 EUR) è stata addebitata a Muzinich European Credit Alpha Fund. Questi importi non sono inclusi alla voce «Altre spese» alla nota 9.

Gli altri importi dovuti a fine esercizio ammontano a 5 976 036 USD per Muzinich LongShortCreditYield Fund (2020: 2 078 801 USD) e a 2 745 454 EUR per Muzinich European Credit Alpha Fund (2020: 1 628 793 EUR).

La Società di Gestione può, all'occorrenza, a sua completa discrezione e a sue spese, decidere di rinunciare in tutto o in parte alla Commissione di performance della Società di Gestione, alla Commissione amministrativa annuale e alla Commissione di performance del Gestore degli investimenti con o senza perequazione. Tale rinuncia è volontaria e può essere annullata dal Gestore degli Investimenti in qualsiasi momento e senza preavviso. Dopo la rinuncia, è possibile che il Gestore degli Investimenti rimborsi le spese ai Fondi. Per conoscere gli importi, si rinvia alle voci «Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti» alla nota 9.

#### Amministratori

Mark Clark e Michael Ludwig sono amministratori della Società di Gestione nonché dipendenti e amministratori del Subgestore degli Investimenti dei Fondi. Ersilia Molnar e Alex McKenna sono amministratori della Società di Gestione nonché dipendenti e amministratori del Gestore degli Investimenti.

Al 30 novembre 2021, è stata addebitata una commissione di amministratore a Muzinich LongShortCreditYield Fund pari a 9 142 USD (2020: 17 930 USD) e a Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund pari a 7 500 EUR (2020: 15 000 EUR). Gli importi pagati nel 2021 erano legati alle commissioni del 2020.

Gli importi a titolo di commissione di amministratore dovuti a fine esercizio erano pari a 0 USD per Muzinich LongShortCreditYield Fund (2020: 13 536 USD) e a 0 EUR per Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (2020: 11 250 EUR).

#### Transazioni

Nel corso dell'esercizio, Muzinich LongShortCreditYield II Fund (il «Fondo ICAV»), un comparto di Muzinich Funds ICAV (l'«ICAV»), ha investito tutte le sue attività investibili in Muzinich LongShortCreditYield Fund (il «Fondo master») per un importo netto di sottoscrizione di 484 520 USD al 30 novembre 2021 (2020: importo di sottoscrizione di 107 981 USD). Al 30 novembre 2021 questo investimento era stato valutato 0 USD (2020: 490 551 USD). Il Fondo ICAV non deteneva alcuna Quota (2020: 3 797 Quote), pari allo 0 % delle Quote del Fondo master (2020:0,00003 %).

Nel corso dell'esercizio, Muzinich Enhancedyield Short-Term II Fund (il «Fondo ICAV»), un comparto di Muzinich Funds ICAV (l'«ICAV»), ha investito tutte le sue attività investibili nel Fondo Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund per un importo netto di sottoscrizione di 1 871 831 EUR al 30 novembre 2021 (2020: importo di sottoscrizione di 30 541 063 EUR). Al 30 novembre 2021 questo investimento era stato valutato 0 EUR (2020: 1 811 761 EUR). Il Fondo ICAV non deteneva alcuna Quota (2020: 17 888 Quote), pari allo 0 % delle Quote del Fondo master (2020:0'022 %).

Muzinich LongShortCreditYield II Fund e Muzinich Enhancedyield Short-Term II Fund sono stati liquidati in data 30 settembre 2021.

Tutte le commissioni dei Fondi ICAV sono pagate sul patrimonio netto del relativo Fondo master.

#### Investimenti incrociati

Al 30 novembre 2021, il Fondo Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund deteneva 263 377 Quote nel Fondo Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di 28 920 895 EUR valutato al fair value, ossia 5,12 % delle Quote del Fondo Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (2020: 263 377 delle Quote del Fondo Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di 27 255 825 USD valutato al fair value, ossia 11,67 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund), e deteneva 68 000 Quote nel Fondo Muzinich European Credit Alpha Fund per un importo di 8 492 520 USD valutato al fair value, ossia 0,44 % delle Quote del Fondo Muzinich European Credit Alpha Fund (2020: 68 000 Quote del Fondo Muzinich European Credit Alpha Fund per un importo di 8 151 840 USD valutato al fair value, ossia 0,49 % delle Quote del Fondo Muzinich European Credit Alpha Fund).

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 17. Operazioni con parti correlate (cont.)

#### Investimenti incrociati (cont.)

Al 30 novembre 2021, il Fondo Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund deteneva 55 350 Quote nel Fondo Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di 6 841 344 USD valutato al fair value, ossia 1,08 % delle Quote del Fondo Muzinich Emerging Markets Debt Fund (2020: 55 351 delle Quote del Fondo Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di 6 851 861 USD valutato al fair value, ossia 2,45 % delle Quote del Fondo Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund).

Al 30 novembre 2021, il Fondo Muzinich LongShortCreditYield Fund deteneva 50 010 Quote nel Fondo Muzinich European Credit Alpha Fund per un importo di 7 030 216 USD valutato al fair value, ossia 0,32 % delle Quote del Fondo Muzinich European Credit Alpha Fund (2020: 50 010 delle Quote del Fondo Muzinich European Credit Alpha Fund per un importo di 7 171 454 USD valutato al fair value, ossia 0,36 % delle Quote del Fondo Muzinich European Credit Alpha Fund).

Al 30 novembre 2021, il Fondo Muzinich Global Tactical Credit Fund deteneva 113 377 Quote nel Fondo Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di 14 013 362 USD valutato al fair value, ossia 2,20 % delle Quote del Fondo Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (2020: 113 377 delle Quote del Fondo Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund per un importo di 14 034 903 USD valutato al fair value, ossia 5,02 % delle Quote del Fondo Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund).

### 18. Strumenti finanziari

I Fondi investono principalmente nei seguenti strumenti:

Fondo	
Muzinich Americayield Fund	Titoli di debito negoziati in borsa (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) di emittenti societari statunitensi generalmente negoziati su borse regolamentate negli USA.
Muzinich Europeyield Fund	Titoli di debito negoziati in borsa (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) di emittenti societari europei e titoli di debito denominati in euro emessi da società nordamericane generalmente negoziati su borse regolamentate in Europa.
Muzinich Global High Yield Fund	Titoli di debito high yield negoziati in borsa (compresi i titoli ad es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta ed emessi da società domiciliate, 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.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

18. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Titoli di debito societario high yield (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) prevalentemente di emittenti statunitensi, nonché di emittenti europei e/o dei mercati emergenti. Il Fondo può utilizzare future, opzioni, credit default swap e total return swap per ottenere una maggiore esposizione ai titoli di credito societari che offrono rendimenti superiori e a fini di copertura degli investimenti in titoli e asset, mercati e valute ad essi collegati.
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Strumenti di debito societario e governativo a tasso fisso e/o variabile, ossia obbligazioni e prestiti bancari esistenti (che sono garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), subordinatamente a un limite del 9,9% per i prestiti bancari come specificato di seguito) con duration relativamente brevi, che investono in particolare in emissioni a breve scadenza e richiamabili e in strumenti a tasso variabile. La durata breve di questo Fondo offre agli investitori un livello di protezione nei confronti dell'aumento dei tassi d'interesse.
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Titoli di debito societario a tasso fisso e/o variabile di emittenti statunitensi, europei e dei mercati emergenti (generalmente meno del 40% del NAV del Fondo sarà investito in emittenti dei mercati emergenti), quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta.
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Titoli di debito societario e strumenti del mercato monetario a tasso fisso e/o variabile (compresi, in via non limitativa, buoni dei governi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e certificati di deposito) di emittenti governativi o societari aventi sede legale o esercitanti una parte preponderante della loro attività economica in paesi asiatici e che sono denominati in valuta forte.
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund*	Titoli di debito a tasso fisso e/o variabile, principalmente obbligazioni e strumenti del mercato monetario emessi in una valuta forte da entità pubbliche (come buoni, obbligazioni, titoli di Stato e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) o da imprese aventi sede legale in un paese emergente dell'Asia, Africa, America Latina e determinate regioni dell'Europa o che vi svolgono una parte significativa della loro attività economica, nonché in misura minore da imprese europee e nordamericane esposte ai mercati emergenti.
Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund**	Titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e strumenti del mercato monetario (come buoni, obbligazioni, titoli di Stato e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da Stati o imprese. Il Fondo può utilizzare contratti a termine, contratti future, opzioni, interest rate swap, credit default swap e total return swap per proteggere i suoi investimenti nei titoli che detiene e negli attivi sottostanti e i suoi investimenti sui mercati e nelle valute interessate, nonché ai fini di una gestione efficace del portafoglio. Non intende concludere interest rate swap per gestire la duration a fini di gestione efficace del portafoglio se gli attivi possono essere coperti al 100%.
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.



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

## 18. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	Obbligazioni societarie ad alto rendimento (vale a dire di categoria inferiore a investment grade) a tasso fisso e/o variabile e/o obbligazioni societarie con rating investment grade di emittenti americani, europei o di paesi emergenti (gli investimenti in strumenti emessi da società sui mercati emergenti non devono superare il 30% del NAV del Fondo). Questi investimenti sono quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta. Il Fondo può anche investire in strumenti del mercato monetario (in particolare buoni, obbligazioni, buoni del Tesoro e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da Stati o imprese.
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.

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

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, Muzinich European Credit Alpha Fund e Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund, utilizzano contratti di cambio a termine a fini di copertura del rischio valutario.

In qualità di Società di Gestione dei Fondi, Muzinich & Co. (Ireland) Limited è responsabile del processo generale di gestione dei rischi applicabili ai Fondi adempiendo in tal modo al mandato di investimento e alle regolamentazioni. Il team di gestione del portafoglio del Gestore degli Investimenti è responsabile dell'analisi creditizia su base quotidiana di attività sottostanti acquisite dai Fondi e del controllo del rischio in base al numero medio di giorni alla scadenza. Si assicura inoltre che al momento dell'acquisto, i titoli abbiano i seguenti rating:

Fondo	
Muzinich Americayield Fund Muzinich Europeyield Fund	Rating Moody's (o equivalente) minimo di B3 ma generalmente inferiore ad A.
Muzinich Global High Yield 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.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

## 18. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund*	Questi titoli di debito hanno generalmente un rating Moody's o Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) inferiore a quello di investment grade, tipicamente inferiore ad AA. Il Gestore degli Investimenti rimane flessibile per investire una parte significativa degli investimenti in liquidità e/o in strumenti del mercato monetario, compresi depositi a termine, buoni e obbligazioni investment grade emessi da governi di paesi membri dell'OCSE, nonché titoli di credito emessi da banche e imprese degli Stati membri dell'OCSE con rating A- o superiore.
Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund**	In condizioni di mercato normali, il Gestore degli Investimenti prevede che il Fondo investa essenzialmente in titoli di credito denominati in dollari americani con rating medio dei titoli detenuti in portafoglio corrispondente alla categoria investment grade. Cercherà di investire almeno il 65% del NAV del Fondo in titoli di qualità investment grade e potrà investire fino al 35% in titoli con rating inferiore a investment grade emessi da Stati o imprese del settore pubblico controllate in maggioranza da uno Stato sovrano e con rating minimo BB- attribuito da un'agenzia di rating come Moody's e/o Standard & Poor's o rating ritenuto equivalente («agenzia di rating»).
Muzinich European Credit Alpha Fund	Sebbene investa principalmente in obbligazioni societarie non investment grade, il Gestore degli Investimenti può anche investire in alcune obbligazioni societarie con rating investment grade che ritiene adatte ad aumentare il rendimento complessivo del Fondo. Il Fondo può investire in titoli quotati o negoziati su una borsa riconosciuta.
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	Il Fondo investe in obbligazioni societarie ad alto rendimento (vale a dire di categoria inferiore a investment grade) e/o in obbligazioni societarie con rating investment grade, attribuito da Standard and Poor's, Moody's e/o Fitch (l'«agenzia di rating»), o di rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti. In caso di divergenze tra i rating attribuiti dalle agenzie di rating (o società), si adotta il seguente approccio: se vi è un solo rating, si utilizza quello; se ve ne sono due si utilizza il più basso e se ve ne sono tre saranno classificati in ordine crescente e si utilizza quello di mezzo. Gli investimenti nelle obbligazioni societarie di rating inferiore a B3/B- non devono superare il 7,5% del NAV del Fondo. L'allocazione tra i titoli ad alto rendimento e i titoli investment grade, così come tra le varie regioni, è definita principalmente sulla base di una valutazione del valore relativo sull'insieme dei mercati mondiali del credito.
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Il Fondo investe in obbligazioni societarie ad alto rendimento (vale a dire di categoria inferiore a investment grade) e/o in obbligazioni societarie investment grade con rating Standard and Poor's, Moody's e/o Fitch (l'«Agenzia di rating») o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti. In caso di divergenze tra i rating attribuiti dalle agenzie di rating (o società), si adotta il seguente approccio: se vi è un solo rating, si utilizza quello; se ve ne sono due si utilizza il più basso e se ve ne sono tre saranno classificati in ordine crescente e si utilizza quello di mezzo. Gli investimenti in obbligazioni societarie con rating inferiore a B3/B- al momento dell'acquisto non devono superare il 5% del NAV del Fondo. L'allocazione tra i titoli ad alto rendimento e i titoli con rating investment grade, oltre che tra le varie regioni, è definita principalmente sulla base di una valutazione del valore relativo sull'insieme dei mercati mondiali del credito. Il Fondo può ugualmente investire in titoli convertibili contingentati, ma questi investimenti saranno limitati e non dovrebbero rappresentare una parte significativa del suo portafoglio.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

## 18. Strumenti finanziari (cont.)

## Fondo

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.
--	---

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

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

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

L'investimento nei Fondi comporta determinati rischi sostanziali e i rendimenti dei Fondi possono non compensare adeguatamente i Sottoscrittori per i rischi assunti. I Fondi sono soggetti ai rischi comuni ai fondi che investono in titoli negoziati pubblicamente, tra cui il rischio di volatilità del mercato. I principali rischi relativi agli strumenti finanziari sono descritti di seguito.

**(a) Rischio di mercato**

Il rischio di mercato comprende tre tipi di rischi: rischio di prezzo, rischio di tassi e rischio valutario.

**(i) Rischio di prezzo**

Rischio che il fair value o i flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario oscillino a causa di variazioni dei prezzi di mercato (salvo quelli derivanti dal rischio di tassi e dal rischio valutario), sia che queste variazioni siano causate da fattori specifici allo strumento finanziario o all'emittente o altri fattori che interessano simili strumenti finanziari negoziati sul mercato. I Fondi investono in titoli di debito. Le variazioni dei prezzi di questi titoli incideranno sul NAV di questi Fondi. I Fondi sono quindi esposti a rischi di prezzo in relazione ai loro investimenti obbligazionari.

Le posizioni dei Fondi sul mercato globale sono monitorate su base quotidiana dal Gestore degli Investimenti dei Fondi. Il Gestore di portafogli dei Fondi esamina ogni giorno i portafogli dal punto di vista della performance e del rischio. Tutte le operazioni su titoli sono preventivamente sottoposte a un controllo di conformità; inoltre, ogni giorno viene monitorato il rispetto delle condizioni e delle direttive specifiche a ciascun Fondo nell'ambito del sistema di negoziazione del Gestore degli Investimenti. Il Gestore e il Subgestore degli Investimenti collaborano con un organo incaricato di analizzare i rischi dei portafogli: il Portfolio Risk Analytics Committee o PRAC. Questo organo si occupa del monitoraggio della strategia dei Fondi e dell'adempimento al loro mandato. Il PRAC fa capo direttamente al consiglio d'amministrazione del Gestore degli Investimenti.

Il PRAC è responsabile del controllo di tutti i conti per assicurarne la conformità alle direttive stabilite, come la diversificazione dei portafogli, la conformità del rating minimo dei crediti, ecc. .

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (i) Rischio di prezzo (cont.)

Ciò include ugualmente una vigilanza sulla gestione dei rischi tramite un monitoraggio delle posizioni di cambio al fine di assicurare che i portafogli siano correttamente coperti limitando in tal modo la loro esposizione al rischio valutario.

La tabella sottostante indica le conseguenze di una fluttuazione del 5% del prezzo di mercato di attività finanziarie al loro fair value rilevato a conto economico sul patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori dei Fondi.

	30/11/2021	30/11/2020
	USD	USD
<b>Muzinich Americayield Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 296 126 426	1 312 463 585
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	1 302 221 736	1 226 516 971
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	65 111 087	61 325 849
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 231 015 339	1 251 137 736
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 361 237 513	1 373 789 434

	30/11/2021	30/11/2020
	EUR	EUR
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	817 931 347	1 081 689 231
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	758 192 442	1 042 207 825
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	37 909 622	52 110 391
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	780 021 725	1 029 578 840
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	855 840 969	1 133 799 622

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020
<b>Muzinich Global High Yield Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	192 638 472	170 204 814
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	187 377 695	164 944 644
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	9 368 885	8 247 232
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	183 269 587	161 957 582
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	202 007 357	178 452 046
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	12 407 408 119	10 515 286 501
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	11 547 974 323	9 780 089 818
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	577 398 716	489 004 491
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	11 830 009 403	10 026 282 010
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	12 984 806 835	11 004 290 992
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	2 240 530 149	1 642 643 958
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	2 101 478 407	1 464 569 504
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	105 073 920	73 228 475
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	2 135 456 229	1 569 415 483
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	2 345 604 069	1 715 872 433

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020
<b>Muzinich Sustainable Credit Fund*</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	247 150 994	188 203 968
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	235 782 225	181 688 305
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	11 789 111	9 084 415
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	235 361 883	179 119 553
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	258 940 105	197 288 383
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 180 132 629	690 781 814
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	1 012 824 778	631 166 722
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	50 641 239	31 558 336
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 129 491 390	659 223 478
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 230 773 868	722 340 150
<b>Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 470 241 981	944 028 736
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	1 321 713 472	816 331 566
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	66 085 674	40 816 578
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 404 156 307	903 212 158
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 536 327 655	984 845 314

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020
	USD	USD
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	3 063 273 755	2 865 823 829
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	2 607 098 544	2 559 686 713
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	130 354 927	127 984 336
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	2 932 918 828	2 737 839 493
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	3 193 628 682	2 993 808 165
<b>Muzinich Asia Credit Opportunities Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	339 149 511	405 543 937
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	312 845 706	377 180 713
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	15 642 285	18 859 036
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	323 507 226	386 684 901
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	354 791 796	424 402 973
<b>Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund**</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	467 241 664	176 439 588
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	433 787 820	155 531 139
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	21 689 391	7 776 557
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	445 552 273	168 663 031
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	488 931 055	184 216 145



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020
	USD	USD
<b>Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund***</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	251 327 345
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	-	239 131 698
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	11 956 585
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	239 370 760
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	263 283 930

	30/11/2021	30/11/2020
	EUR	EUR
<b>Muzinich European Credit Alpha Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	381 408 386	270 240 948
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	348 820 716	250 012 065
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	17 441 036	12 500 603
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	363 967 350	257 740 345
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	398 849 422	282 741 551

	30/11/2021	30/11/2020
	EUR	EUR
<b>Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	181 132 028	165 668 960
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	168 794 722	150 886 938
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	8 439 736	7 544 347
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	172 692 292	158 124 613
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	189 571 764	173 213 307

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2021	30/11/2020
	EUR	EUR
<b>Muzinich High Yield Bond 2024 Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	270 512 520	272 195 866
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	249 581 271	242 261 861
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	12 479 064	12 113 093
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	258 033 456	260 082 773
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	282 991 584	284 308 959

	30/11/2021	30/11/2020
	EUR	EUR
<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund</b>		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 419 420 899	1 107 923 283
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	1 360 699 856	1 081 740 516
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	68 034 993	54 087 026
Effetto di una diminuzione del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 351 385 906	1 053 836 257
Effetto di un aumento del 5% del prezzo di mercato del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 487 455 892	1 162 010 309

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse

Il rischio di tasso d'interesse è il rischio che il fair value o i cash flow futuri di uno strumento finanziario oscillino a causa di variazioni dei tassi d'interesse di mercato. I Fondi investono principalmente in titoli a reddito fisso (obbligazioni). Pertanto, il valore degli investimenti in un Fondo è sensibile alle fluttuazioni dei tassi d'interesse.

In genere le obbligazioni a lungo termine sono più sensibili alle variazioni dei tassi d'interesse. È possibile che la performance dei Fondi sia influenzata da una variazione delle condizioni economiche commerciali o da una variazione delle condizioni giuridiche, regolamentari e fiscali, o dalla situazione particolare di un emittente.

La sensibilità ai tassi d'interesse di un'obbligazione può esprimersi in termini di duration. Questo valore riflette la variazione della percentuale stimata del valore di portafoglio legata a un aumento dei tassi d'interesse dell'1%. La tabella sottostante indica le duration al 30 novembre 2021 e al 30 novembre 2020 e l'impatto stimato sul portafoglio di un aumento dell'1% dei tassi d'interesse. L'analisi della sensibilità è basata su un lieve spostamento parallelo della curva dei rendimenti (tassi d'interesse di tutte le scadenze che si muovono insieme):

#### 30 novembre 2021:

Fondo	Duration	Valore iniziale (migliaia)	Variazione prevista in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1%	Effetto monetario (migliaia)
Muzinich Americayield Fund	4,17	USD 1 296 126	4,17 %	USD 54 048
Muzinich Europeyield Fund	3,14	EUR 817 931	3,14 %	EUR 25 683
Muzinich Global High Yield Fund	3,88	USD 192 638	3,88 %	USD 7 474
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	2,02	EUR 12 407 408	2,02 %	EUR 250 630
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	1,71	USD 2 240 530	1,71 %	USD 38 313
Muzinich Sustainable Credit Fund	3,71	EUR 247 151	3,71 %	EUR 9 169
Muzinich LongShortCreditYield Fund	2,71	USD 1 180 133	2,71 %	USD 31 982
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	2,22	USD 1 470 242	2,22 %	USD 32 639
Muzinich Global Tactical Credit Fund	4,10	USD 3 063 274	4,10 %	USD 125 594
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	4,98	USD 339 150	4,98 %	USD 16 890
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund*	5,32	USD 467 242	5,32 %	USD 24 857
Muzinich European Credit Alpha Fund	3,51	EUR 381 408	3,51 %	EUR 13 387
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	2,27	EUR 181 132	2,27 %	EUR 4 112
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	2,19	EUR 270 513	2,19 %	EUR 5 924
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	1,47	EUR 1 419 421	1,47 %	EUR 20 865

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

30 novembre 2020:

Fondo	Duration	Valore iniziale (migliaia)	Variazione prevista in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1%	Effetto monetario (migliaia)
Muzinich Americayield Fund	3,46	USD 1 312 464	3,46 %	USD 45 411
Muzinich Europeyield Fund	3,42	EUR 1 081 689	3,42 %	EUR 36 994
Muzinich Global High Yield Fund	3,62	USD 170 205	3,62 %	USD 6 161
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	1,97	EUR 10 515 287	1,97 %	EUR 207 151
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	1,20	USD 1 642 644	1,20 %	USD 19 712
Muzinich Sustainable Credit Fund*	5,02	EUR 188 204	5,02 %	EUR 9 448
Muzinich LongShortCreditYield Fund	2,92	USD 690 782	2,92 %	USD 20 171
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	2,01	USD 944 029	2,01 %	USD 18 975
Muzinich Global Tactical Credit Fund	4,52	USD 2 865 824	4,52 %	USD 129 535
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	4,65	USD 405 544	4,65 %	USD 18 858
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	5,24	USD 176 440	5,24 %	USD 9 245
Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund	1,39	USD 251 327	1,39 %	USD 3 493
Muzinich European Credit Alpha Fund	4,34	EUR 270 241	4,34 %	EUR 11 728
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	1,93	EUR 165 669	1,93 %	EUR 3 197
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	1,90	EUR 272 196	1,90 %	EUR 5 172
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	1,49	EUR 1 107 923	1,49 %	EUR 16 508

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse

Il Profilo dei tassi d'interesse del Portafoglio investimenti di ogni Fondo al 30 novembre 2021 era il seguente:

#### Muzinich Americayield Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	10 647 118	-	-	-	10 647 118
Investimenti	1 579 094	374 618 705	926 023 937	-	1 302 221 736
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	1 514 682	1 514 682
Altre attività	-	-	-	81 233 263	81 233 263
<b>Totale attività</b>	<b>12 226 212</b>	<b>374 618 705</b>	<b>926 023 937</b>	<b>82 747 945</b>	<b>1 395 616 799</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(128)	-	-	-	(128)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(31 294 555)	(31 294 555)
Altre passività	-	-	-	(68 195 690)	(68 195 690)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(128)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(99 490 245)</b>	<b>(99 490 373)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>1 296 126 426</b>

#### Muzinich Europeyield Fund

	Fino a un anno EUR	1 - 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	28 906 549	-	-	-	28 906 549
Investimenti	45 690 262	477 836 024	283 434 495	-	806 960 781
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	4 157 152	4 157 152
Altre attività	-	-	-	37 921 492	37 921 492
<b>Totale attività</b>	<b>74 596 811</b>	<b>477 836 024</b>	<b>283 434 495</b>	<b>42 078 644</b>	<b>877 945 974</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(3 721 229)	(3 721 229)
Altre passività	-	-	-	(56 293 398)	(56 293 398)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(60 014 627)</b>	<b>(60 014 627)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>817 931 347</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

##### Muzinich Global High Yield Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	8 392 541	-	-	-	8 392 541
Investimenti	3 440 739	80 563 622	103 373 334	-	187 377 695
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	3 295 802	3 295 802
Altre attività	-	-	-	4 230 746	4 230 746
<b>Totale attività</b>	<b>11 833 280</b>	<b>80 563 622</b>	<b>103 373 334</b>	<b>7 526 548</b>	<b>203 296 784</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(128)	-	-	-	(128)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(9 799 862)	(9 799 862)
Altre passività	-	-	-	(858 322)	(858 322)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(128)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10 658 184)</b>	<b>(10 658 312)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>192 638 472</b>

##### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	Fino a un anno EUR	1 - 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	129 504 483	-	-	-	129 504 483
Investimenti	946 617 774	7 590 525 423	3 756 035 020	37 413 415	12 330 591 632
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	112 430 643	112 430 643
Altre attività	-	-	-	236 094 741	236 094 741
<b>Totale attività</b>	<b>1 076 122 257</b>	<b>7 590 525 423</b>	<b>3 756 035 020</b>	<b>385 938 799</b>	<b>12 808 621 499</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(978)	-	-	-	(978)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(231 453 150)	(231 453 150)
Altre passività	-	-	-	(169 759 252)	(169 759 252)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(978)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(401 212 402)</b>	<b>(401 213 380)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>12 407 408 119</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

#### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	37 295 889	-	-	-	37 295 889
Investimenti	62 543 278	1 423 587 079	729 644 786	-	2 215 775 143
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	3 141 930	3 141 930
Altre attività	-	-	-	39 821 225	39 821 225
<b>Totale attività</b>	<b>99 839 167</b>	<b>1 423 587 079</b>	<b>729 644 786</b>	<b>42 963 155</b>	<b>2 296 034 187</b>
Scoperto bancario e importi dovuti al broker	(128)	-	-	-	(128)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(38 597 975)	(38 597 975)
Altre passività	-	-	-	(16 905 935)	(16 905 935)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(128)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(55 503 910)</b>	<b>(55 504 038)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>2 240 530 149</b>

#### Muzinich Sustainable Credit Fund

	Fino a un anno EUR	1 - 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	6 559 105	-	-	-	6 559 105
Investimenti	10 336 802	108 302 534	126 282 347	-	244 921 683
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	818 338	818 338
Altre attività	-	-	-	3 238 663	3 238 663
<b>Totale attività</b>	<b>16 895 907</b>	<b>108 302 534</b>	<b>126 282 347</b>	<b>4 057 001</b>	<b>255 537 789</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(3 968 489)	(3 968 489)
Altre passività	-	-	-	(4 418 306)	(4 418 306)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8 386 795)</b>	<b>(8 386 795)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>247 150 994</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

##### Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	111 131 229	-	-	-	111 131 229
Investimenti	23 461 014	543 805 913	548 982 858	7 030 216	1 123 280 000
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	13 261 014	13 261 014
Altre attività	-	-	-	92 461 572	92 461 572
<b>Totale attività</b>	<b>134 592 243</b>	<b>543 805 914</b>	<b>548 982 858</b>	<b>112 752 802</b>	<b>1 340 133 815</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(2 041 993)	-	-	-	(2 041 993)
Prestiti non finanziati	-	-	(736 891)	-	(736 891)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(45 287 474)	(45 287 474)
Altre passività	-	-	-	(111 934 829)	(111 934 829)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(2 041 993)</b>	<b>(736 891)</b>	<b>-</b>	<b>(157 222 303)</b>	<b>(160 001 187)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>1 180 132 629</b>

##### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	71 027 662	-	-	-	71 027 662
Investimenti	152 958 585	1 145 063 166	89 207 195	6 841 344	1 394 070 290
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	10 889 029	10 889 029
Altre attività	-	-	-	45 064 409	45 064 409
<b>Totale attività</b>	<b>223 986 247</b>	<b>1 145 063 166</b>	<b>89 207 195</b>	<b>62 794 782</b>	<b>1 521 051 390</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(38 721 920)	(38 721 920)
Altre passività	-	-	-	(12 087 489)	(12 087 489)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(50 809 409)</b>	<b>(50 809 409)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>1 470 241 981</b>



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

##### Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	173 952 912	-	-	-	173 952 912
Investimenti	101 574 003	1 275 922 254	1 529 151 875	14 013 362	2 920 661 494
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	38 867 809	38 867 809
Altre attività	-	-	-	99 146 871	99 146 871
<b>Totale attività</b>	<b>275 526 915</b>	<b>1 275 922 254</b>	<b>1 529 151 875</b>	<b>152 028 042</b>	<b>3 232 629 086</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(9 533 863)	-	-	-	(9 533 863)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(110 955 363)	(110 955 363)
Altre passività	-	-	-	(48 866 105)	(48 866 105)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(9 533 863)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(159 821 468)</b>	<b>(169 355 331)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>3 063 273 755</b>

##### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	25 187 552	-	-	-	25 187 552
Investimenti	34 307 109	163 472 036	126 375 498	-	324 154 643
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	2 067 026	2 067 026
Altre attività	-	-	-	11 423 971	11 423 971
<b>Totale attività</b>	<b>59 494 661</b>	<b>163 472 036</b>	<b>126 375 498</b>	<b>13 490 997</b>	<b>362 833 192</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(222)	-	-	-	(222)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(11 503 247)	(11 503 247)
Altre passività	-	-	-	(12 180 212)	(12 180 212)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(222)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23 683 459)</b>	<b>(23 683 681)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>339 149 511</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

#### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund\*

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	19 260 772	-	-	-	19 260 772
Investimenti	8 420 859	201 972 365	237 017 137	-	447 410 361
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	2 877 098	2 877 098
Altre attività	-	-	-	8 987 992	8 987 992
<b>Totale attività</b>	<b>27 681 631</b>	<b>201 972 365</b>	<b>237 017 137</b>	<b>11 865 090</b>	<b>478 536 223</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(8 987 601)	(8 987 601)
Altre passività	-	-	-	(2 306 958)	(2 306 958)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11 294 559)</b>	<b>(11 294 559)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>467 241 664</b>

#### Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund\*\*

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	166 367	-	-	-	166 367
Altre attività	-	-	-	2 482 042	2 482 042
<b>Totale attività</b>	<b>166 367</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 482 042</b>	<b>2 648 409</b>
Altre passività	-	-	-	(2 648 409)	(2 648 409)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 648 409)</b>	<b>(2 648 409)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

##### Muzinich European Credit Alpha Fund

	Fino a un anno EUR	1 - 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	23 126 261	-	-	-	23 126 261
Investimenti	41 977 691	188 999 805	129 706 195	-	360 683 691
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	6 135 412	6 135 412
Altre attività	-	-	-	21 471 020	21 471 020
<b>Totale attività</b>	<b>72 287 940</b>	<b>188 999 805</b>	<b>129 706 195</b>	<b>27 606 432</b>	<b>418 600 372</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(620 437)	-	-	-	(620 437)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(7 449 000)	(7 449 000)
Altre passività	-	-	-	(21 938 561)	(21 938 561)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(620 437)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(29 387 561)</b>	<b>(30 007 998)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>381 408 386</b>

##### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

	Fino a un anno EUR	1 - 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	7 164 822	-	-	-	7 164 822
Investimenti	2 137 974	146 448 749	26 652 284	-	175 239 007
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	415 989	415 989
Altre attività	-	-	-	3 041 507	3 041 507
<b>Totale attività</b>	<b>9 302 796</b>	<b>146 448 749</b>	<b>26 652 284</b>	<b>3 457 496</b>	<b>185 861 325</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(1 064 090)	-	-	-	(1 064 090)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 980 565)	(1 980 565)
Altre passività	-	-	-	(1 684 642)	(1 684 642)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(1 064 090)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 665 207)</b>	<b>(4 729 297)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>181 132 028</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

##### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

	Fino a un anno EUR	1 - 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	5 059 350	-	-	-	5 059 350
Investimenti	2 768 843	225 155 487	37 068 359	-	264 992 689
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	588 041	588 041
Altre attività	-	-	-	4 586 084	4 586 084
<b>Totale attività</b>	<b>7 828 193</b>	<b>225 155 487</b>	<b>37 068 359</b>	<b>5 174 125</b>	<b>275 226 164</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 788 204)	(1 788 204)
Altre passività	-	-	-	(2 925 440)	(2 925 440)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 713 644)</b>	<b>(4 713 644)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b><u>270 512 520</u></b>

##### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Fino a un anno EUR	1 - 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	41 414 437	-	-	-	41 414 437
Investimenti	204 361 442	831 728 708	324 609 706	-	1 360 699 856
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	15 251 302	15 251 302
Altre attività	-	-	-	44 712 940	44 712 940
<b>Totale attività</b>	<b>245 775 879</b>	<b>831 728 708</b>	<b>324 609 706</b>	<b>59 964 242</b>	<b>1 462 078 535</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(28 191 016)	(28 191 016)
Altre passività	-	-	-	(14 466 620)	(14 466 620)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(42 657 636)</b>	<b>(42 657 636)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b><u>1 419 420 899</u></b>

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

Il Profilo dei tassi d'interesse del Portafoglio investimenti di ogni Fondo al 30 novembre 2020 era il seguente:

#### Muzinich Americayield Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	89 687 198	-	-	-	89 687 198
Investimenti	22 646 824	446 787 443	757 082 704	-	1 226 516 971
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	9 628 302	9 628 302
Altre attività	-	-	-	23 180 017	23 180 017
<b>Totale attività</b>	<b>112 334 022</b>	<b>446 787 443</b>	<b>757 082 704</b>	<b>32 808 319</b>	<b>1 349 012 488</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(533)	-	-	-	(533)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 526 997)	(2 526 997)
Altre passività	-	-	-	(34 021 373)	(34 021 373)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(533)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(36 548 370)</b>	<b>(36 548 903)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b><u>1 312 463 585</u></b>

#### Muzinich Europeyield Fund

	Fino a un anno EUR	1 - 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	29 194 804	-	-	-	29 194 804
Investimenti	22 194 638	540 451 956	487 001 719	-	1 049 648 313
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	1 413 241	1 413 241
Altre attività	-	-	-	22 804 616	22 804 616
<b>Totale attività</b>	<b>51 389 442</b>	<b>540 451 956</b>	<b>487 001 719</b>	<b>24 217 857</b>	<b>1 103 060 974</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(437 072)	-	-	-	(437 072)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(3 662 272)	(3 662 272)
Altre passività	-	-	-	(17 272 399)	(17 272 399)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(437 072)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(20 934 671)</b>	<b>(21 371 743)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b><u>1 081 689 231</u></b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

##### Muzinich Global High Yield Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	1 539 431	-	-	-	1 539 431
Investimenti	1 945 183	68 008 144	94 991 317	40 574	164 985 218
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	2 336 952	2 336 952
Altre attività	-	-	-	4 408 658	4 408 658
<b>Totale attività</b>	<b>3 484 614</b>	<b>68 008 144</b>	<b>94 991 317</b>	<b>6 786 184</b>	<b>173 270 259</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(457)	-	-	-	(457)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 003 275)	(1 003 275)
Altre passività	-	-	-	(2 061 713)	(2 061 713)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(457)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 064 988)</b>	<b>(3 065 445)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b><u>170 204 814</u></b>

##### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	Fino a un anno EUR	1 - 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	206 550 856	-	-	-	206 550 856
Investimenti	864 660 756	6 400 925 051	2 979 212 051	35 407 666	10 280 205 524
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	59 653 104	59 653 104
Altre attività	-	-	-	172 997 626	172 997 626
<b>Totale attività</b>	<b>1 071 211 612</b>	<b>6 400 925 051</b>	<b>2 979 212 051</b>	<b>268 058 396</b>	<b>10 719 407 110</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(3 000 734)	-	-	-	(3 000 734)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(49 456 173)	(49 456 173)
Altre passività	-	-	-	(151 663 702)	(151 663 702)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(3 000 734)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(201 119 875)</b>	<b>(204 120 609)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b><u>10 515 286 501</u></b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

#### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	48 670 804	-	-	-	48 670 804
Investimenti	90 930 614	971 747 860	507 909 747	823 168	1 571 411 389
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	12 052 070	12 052 070
Altre attività	-	-	-	37 658 740	37 658 740
<b>Totale attività</b>	<b>139 601 418</b>	<b>971 747 860</b>	<b>507 909 747</b>	<b>50 533 978</b>	<b>1 669 793 003</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(22 200)	-	-	-	(22 200)
Prestiti non finanziati	-	(1 531 682)	-	-	(1 531 682)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(3 630 889)	(3 630 889)
Altre passività	-	-	-	(21 964 274)	(21 964 274)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(22 200)</b>	<b>(1 531 682)</b>	<b>-</b>	<b>(25 595 163)</b>	<b>(27 149 045)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>1 642 643 958</b>

#### Muzinich Sustainable Credit Fund\*

	Fino a un anno EUR	1 - 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	1 918 421	-	-	-	1 918 421
Investimenti	10 506 595	60 799 013	113 119 875	-	184 425 483
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	1 590 821	1 590 821
Altre attività	-	-	-	2 800 087	2 800 087
<b>Totale attività</b>	<b>12 425 016</b>	<b>60 799 013</b>	<b>113 119 875</b>	<b>4 390 908</b>	<b>190 734 812</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(403)	-	-	-	(403)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 019 732)	(1 019 732)
Altre passività	-	-	-	(1 510 709)	(1 510 709)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(403)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 530 441)</b>	<b>(2 530 844)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>188 203 968</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

##### Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	59 612 853	-	-	-	59 612 853
Investimenti	18 483 797	247 990 754	379 269 315	7 177 466	652 921 332
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	8 849 750	8 849 750
Altre attività	-	-	-	36 181 280	36 181 280
<b>Totale attività</b>	<b>78 096 650</b>	<b>247 990 754</b>	<b>379 269 315</b>	<b>52 208 496</b>	<b>757 565 215</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(7 278 154)	-	-	-	(7 278 154)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(5 018 480)	(5 018 480)
Altre passività	-	-	-	(54 486 767)	(54 486 767)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(7 278 154)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(59 505 247)</b>	<b>(66 783 401)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>690 781 814</b>

##### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	32 410 323	-	-	-	32 410 323
Investimenti	104 538 611	712 000 511	76 569 082	6 851 861	899 960 065
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	9 100 669	9 100 669
Altre attività	-	-	-	19 215 038	19 215 038
<b>Totale attività</b>	<b>136 948 934</b>	<b>712 000 511</b>	<b>76 569 082</b>	<b>35 167 568</b>	<b>960 686 095</b>
Scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	(1 063 792)	-	-	-	(1 063 792)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(4 132 291)	(4 132 291)
Altre passività	-	-	-	(11 461 276)	(11 461 276)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(1 063 792)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(15 593 567)</b>	<b>(16 657 359)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>944 028 736</b>



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

##### Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	44 280 231	-	-	-	44 280 231
Investimenti	55 039 749	996 710 996	1 686 873 304	14 034 903	2 752 658 952
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	52 459 747	52 459 747
Altre attività	-	-	-	54 122 984	54 122 984
<b>Totale attività</b>	<b>99 319 980</b>	<b>996 710 996</b>	<b>1 686 873 304</b>	<b>120 617 634</b>	<b>2 903 521 914</b>
Scoperto bancario e ilimporti dovuti al broker	(2 549 173)	-	-	-	(2 549 173)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(10 343 421)	(10 343 421)
Altre passività	-	-	-	(24 805 491)	(24 805 491)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(2 549 173)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(35 148 912)</b>	<b>(37 698 085)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b><u>2 865 823 829</u></b>

##### Muzinich Developed Markets High Yield Fund\*\*

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	55 066	-	-	-	55 066
<b>Totale attività</b>	<b>55 066</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55 066</b>
Altre passività	-	-	-	(55 066)	(55 066)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(55 066)</b>	<b>(55 066)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b><u>-</u></b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

#### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	12 875 738	-	-	-	12 875 738
Investimenti	15 380 332	217 415 162	149 920 569	-	382 716 063
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	5 838 704	5 838 704
Altre attività	-	-	-	11 432 072	11 432 072
<b>Totale attività</b>	<b>28 256 070</b>	<b>217 415 162</b>	<b>149 920 569</b>	<b>17 270 776</b>	<b>412 862 577</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(456 255)	(456 255)
Altre passività	-	-	-	(6 862 385)	(6 862 385)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7 318 640)</b>	<b>(7 318 640)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>405 543 937</b>

#### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	793 312	-	-	-	793 312
Investimenti	3 814 511	67 355 186	101 565 176	-	172 734 873
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	1 890 465	1 890 465
Altre attività	-	-	-	2 267 899	2 267 899
<b>Totale attività</b>	<b>4 607 823</b>	<b>67 355 186</b>	<b>101 565 176</b>	<b>4 158 364</b>	<b>177 686 549</b>
Scoperto bancario e ilmpori dovuti al broker	(363 680)	-	-	-	(363 680)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(361 381)	(361 381)
Altre passività	-	-	-	(521 900)	(521 900)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(363 680)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(883 281)</b>	<b>(1 246 961)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>176 439 588</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

##### Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	5 805 727	-	-	-	5 805 727
Investimenti	70 833 914	175 802 438	-	-	246 636 352
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	8 655	8 655
Altre attività	-	-	-	3 297 201	3 297 201
<b>Totale attività</b>	<b>76 639 641</b>	<b>175 802 438</b>	<b>-</b>	<b>3 305 856</b>	<b>255 747 935</b>
Strumenti finanziari derivati	(3 236 697)	-	-	(286 979)	(3 523 676)
Altre passività	-	-	-	(896 914)	(896 914)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(3 236 697)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 183 893)</b>	<b>(4 420 590)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>251 327 345</b>

##### Muzinich European Credit Alpha Fund

	Fino a un anno EUR	1 - 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	27 962 633	-	-	-	27 962 633
Investimenti	3 527 968	99 390 356	147 093 741	-	250 012 065
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	2 908 275	2 908 275
Altre attività	-	-	-	4 628 517	4 628 517
<b>Totale attività</b>	<b>31 490 601</b>	<b>99 390 356</b>	<b>147 093 741</b>	<b>7 536 792</b>	<b>285 511 490</b>
Scoperto bancario e importi dovuti al broker	(1 987 097)	-	-	-	(1 987 097)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(5 800 927)	(5 800 927)
Altre passività	-	-	-	(7 482 518)	(7 482 518)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(1 987 097)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13 283 445)</b>	<b>(15 270 542)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>270 240 948</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

##### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

	Fino a un anno EUR	1 - 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	8 082 209	-	-	-	8 082 209
Investimenti	4 685 684	151 330 435	-	-	156 016 119
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	580 919	580 919
Altre attività	-	-	-	3 666 142	3 666 142
<b>Totale attività</b>	<b>12 767 893</b>	<b>151 330 435</b>	<b>-</b>	<b>4 247 061</b>	<b>168 345 389</b>
Scoperto bancario e ilmposti dovuti al broker	(621 294)	-	-	-	(621 294)
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(404 596)	(404 596)
Altre passività	-	-	-	(1 650 539)	(1 650 539)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>(621 294)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 055 135)</b>	<b>(2 676 429)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>165 668 960</b>

##### Muzinich Asia High Yield Fund\*\*\*

	Fino a un anno USD	1 - 5 anni USD	Più di 5 anni USD	Infruttiferi USD	Totale USD
Liquidità in banca e presso il broker	37 557	-	-	-	37 557
<b>Totale attività</b>	<b>37 557</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37 557</b>
Altre passività	-	-	-	(37 557)	(37 557)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(37 557)</b>	<b>(37 557)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (ii) Rischio di tassi d'interesse (cont.)

#### Profilo dei tassi d'interesse (cont.)

#### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

	Fino a un anno EUR	1 - 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	9 258 412	-	-	-	9 258 412
Investimenti	7 953 811	249 452 604	-	-	257 406 415
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	709 456	709 456
Altre attività	-	-	-	6 209 214	6 209 214
<b>Totale attività</b>	<b>17 212 223</b>	<b>249 452 604</b>	<b>-</b>	<b>6 918 670</b>	<b>273 583 497</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(506 994)	(506 994)
Altre passività	-	-	-	(880 637)	(880 637)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 387 631)</b>	<b>(1 387 631)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b><u>272 195 866</u></b>

#### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Fino a un anno EUR	1 - 5 anni EUR	Più di 5 anni EUR	Infruttiferi EUR	Totale EUR
Liquidità in banca e presso il broker	8 211 559	-	-	-	8 211 559
Investimenti	209 845 501	670 337 027	201 557 988	-	1 081 740 516
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	8 716 988	8 716 988
Altre attività	-	-	-	29 937 920	29 937 920
<b>Totale attività</b>	<b>218 057 060</b>	<b>670 337 027</b>	<b>201 557 988</b>	<b>38 654 908</b>	<b>1 128 606 983</b>
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(5 636 246)	(5 636 246)
Altre passività	-	-	-	(15 047 454)	(15 047 454)
<b>Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(20 683 700)</b>	<b>(20 683 700)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b><u>1 107 923 283</u></b>

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

##### (iii) Rischio valutario

Il rischio valutario è il rischio che il fair value o i cash flow futuri di uno strumento finanziario oscillino a causa di variazioni dei tassi di cambio delle valute. Questo rischio riguarda gli strumenti finanziari denominati in una valuta diversa dalla valuta funzionale nella quale sono valutati.

Il Gestore degli Investimenti cerca di attenuare il rischio valutario legato alle Classi di Quote coperte e alle posizioni su altre valute diverse dalla Valuta di riferimento del Fondo utilizzando dei contratti di copertura contro le oscillazioni delle altre valute diverse dalla valuta funzionale del Fondo in oggetto.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (iii) Rischio valutario (cont.)

Al 30 novembre 2021, tutti i Fondi detenevano dei contratti di cambio a termine a fini di protezione delle loro Classi coperte e del loro portafoglio, salvo il Fondo Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund (30 novembre 2020: Muzinich Developed Markets High Yield Fund e Muzinich Asia High Yield Fund).

Il capitale non è considerato come un rischio di cambio, non essendo esposto alle oscillazioni dei tassi di cambio.

Le tabelle seguenti indicano l'esposizione (ponderata) a ogni valuta al 30 novembre 2021 in base ai prezzi al fair value. La colonna «Contratti di cambio a termine %» indica la percentuale rappresentata dai valori nozionali dei contratti di cambio a termine nel NAV.

#### Muzinich Americayield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	
				Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	3,33	3,33
EUR	-	-	62,54	62,54
GBP	-	-	1,27	1,27
SEK	-	-	0,02	0,02
USD	100,47	1,83	(69,46)	32,84
<b>Totale</b>	<b>100,47</b>	<b>1,83</b>	<b>(2,30)</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Europeyield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	
				Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	1,48	1,48
GBP	13,18	1,15	(13,98)	0,35
JPY	-	-	0,03	0,03
SEK	-	-	0,35	0,35
USD	5,20	0,41	3,22	8,83
EUR	80,29	(0,27)	8,94	88,96
<b>Totale</b>	<b>98,67</b>	<b>1,29</b>	<b>0,04</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Global High Yield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	
				Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	1,19	1,19
EUR	16,37	1,90	37,68	55,95
GBP	2,88	0,50	(2,73)	0,65
JPY	-	-	0,20	0,20
NOK	-	-	34,97	34,97
SEK	-	-	0,07	0,07
USD	78,02	3,70		6,97
<b>Totale</b>	<b>97,27</b>	<b>6,10</b>	<b>(3,37)</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

#### (iii) Rischio valutario (cont.)

#### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio		Totale
			a termine		
	%	%	%	%	
CHF	-	-	4,59		4,59
GBP	10,02	0,57	(9,34)		1,25
JPY	-	-	0,71		0,71
SGD	-	-	0,03		0,03
USD	46,60	0,39	(29,75)		17,24
EUR	42,73	0,62	32,83		76,18
<b>Totale</b>	<b>99,35</b>	<b>1,58</b>	<b>(0,93)</b>		<b>100,00</b>

#### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio		Totale
			a termine		
	%	%	%	%	
CAD	-	-	0,22		0,22
CHF	-	-	4,60		4,60
EUR	-	-	38,59		38,59
GBP	-	-	4,47		4,47
JPY	-	-	0,06		0,06
NOK	-	-	0,12		0,12
SEK	-	-	0,21		0,21
SGD	-	-	0,01		0,01
USD	98,90	2,69	(49,87)		51,72
<b>Totale</b>	<b>98,90</b>	<b>2,69</b>	<b>(1,59)</b>		<b>100,00</b>

#### Muzinich Sustainable Credit Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio		Totale
			a termine		
	%	%	%	%	
CHF	-	-	0,23		0,23
GBP	12,63	0,88	(3,63)		9,88
USD	38,57	0,43	(35,23)		3,77
EUR	47,86	0,87	37,39		86,12
<b>Totale</b>	<b>99,06</b>	<b>2,18</b>	<b>(1,24)</b>		<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (iii) Rischio valutario (cont.)

#### Muzinich LongShortCreditYield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	5,04	5,04
EUR	3,80	(0,50)	65,62	68,92
GBP	-	(0,01)	0,80	0,79
JPY	-	-	9,75	9,75
NOK	-	-	0,07	0,07
USD	91,16	8,10	(83,83)	15,43
<b>Totale</b>	<b>94,96</b>	<b>7,59</b>	<b>(2,55)</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	0,86	0,09	2,12	3,07
EUR	11,44	0,20	48,40	60,04
GBP	0,73	0,04	6,85	7,62
USD	81,79	6,74	(59,26)	29,27
<b>Totale</b>	<b>94,82</b>	<b>7,07</b>	<b>(1,89)</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Global Tactical Credit Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
AUD	-	-	6,05	6,05
CHF	-	-	1,17	1,17
EUR	26,36	0,10	(1,59)	24,87
GBP	2,11	0,14	51,37	53,62
SGD	-	-	0,11	0,11
USD	66,48	6,77	(59,07)	14,18
<b>Totale</b>	<b>94,95</b>	<b>7,01</b>	<b>(1,96)</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
EUR	0,31	-	17,36	17,67
GBP	-	-	22,46	22,46
NOK	-	-	25,11	25,11
SEK	-	-	0,29	0,29
USD	95,27	7,20	(68,00)	34,47
<b>Totale</b>	<b>95,58</b>	<b>7,20</b>	<b>(2,78)</b>	<b>100,00</b>



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (iii) Rischio valutario (cont.)

#### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
AUD	-	-	4,90	4,90
CHF	-	0,01	27,04	27,05
EUR	7,87	0,14	17,44	25,45
GBP	0,70	0,06	11,59	12,35
USD	87,17	5,35	(62,27)	30,25
<b>Totale</b>	<b>95,74</b>	<b>5,56</b>	<b>(1,30)</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
USD	-	100,00	-	100,00
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich European Credit Alpha Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
GBP	9,44	1,25	(10,60)	0,09
JPY	-	-	0,02	0,02
SEK	-	-	6,63	6,63
USD	10,97	2,35	(12,21)	1,11
EUR	74,39	2,17	15,59	92,15
<b>Totale</b>	<b>94,80</b>	<b>5,77</b>	<b>(0,57)</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
GBP	8,77	3,04	(11,79)	0,02
USD	21,56	1,92	(23,88)	(0,40)
EUR	66,42	(0,85)	34,81	100,38
<b>Totale</b>	<b>96,75</b>	<b>4,11</b>	<b>(0,86)</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (iii) Rischio valutario (cont.)

#### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
GBP	8,54	2,07	(10,61)	-
USD	11,88	0,63	(12,50)	0,01
EUR	77,54	(0,22)	22,67	99,99
<b>Totale</b>	<b>97,96</b>	<b>2,48</b>	<b>(0,44)</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,36	4,36
GBP	9,77	0,70	3,26	13,73
USD	41,93	1,64	(29,67)	13,90
EUR	44,17	2,70	21,14	68,01
<b>Totale</b>	<b>95,87</b>	<b>5,04</b>	<b>(0,91)</b>	<b>100,00</b>

Le tabelle seguenti indicano l'esposizione (ponderata) a ogni valuta al 30 novembre 2020 in base ai prezzi al fair value.

#### Muzinich Americayield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	3,34	3,34
EUR	-	-	60,76	60,76
GBP	-	-	0,79	0,79
SEK	-	-	0,02	0,02
USD	93,45	6,01	(64,37)	35,09
<b>Totale</b>	<b>93,45</b>	<b>6,01</b>	<b>0,54</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Europeyield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	0,96	0,96
GBP	11,21	2,16	(12,36)	1,01
JPY	-	-	0,03	0,03
SEK	-	-	0,31	0,31
USD	2,18	0,24	2,82	5,24
EUR	83,63	0,78	8,04	92,45
<b>Totale</b>	<b>97,02</b>	<b>3,18</b>	<b>(0,20)</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

#### (iii) Rischio valutario (cont.)

#### Muzinich Global High Yield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	0,73	0,73
EUR	21,06	0,93	48,21	70,20
GBP	1,87	0,05	(1,33)	0,59
JPY	-	-	0,24	0,24
NOK	-	-	14,82	14,82
SEK	-	-	2,89	2,89
USD	74,00	1,30	(64,77)	10,53
<b>Totale</b>	<b>96,93</b>	<b>2,28</b>	<b>0,79</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	5,05	5,05
GBP	6,65	0,71	(5,84)	1,52
JPY	-	-	0,75	0,75
SGD	-	-	0,02	0,02
USD	42,36	0,75	(25,29)	17,82
EUR	48,95	0,48	25,41	74,84
<b>Totale</b>	<b>97,96</b>	<b>1,94</b>	<b>0,10</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CAD	-	-	0,29	0,29
CHF	-	-	4,64	4,64
EUR	-	-	41,09	41,09
GBP	-	-	5,58	5,58
JPY	-	-	0,09	0,09
NOK	-	-	0,17	0,17
SEK	-	-	0,33	0,33
SGD	-	-	0,02	0,02
USD	95,58	3,91	(51,70)	47,79
<b>Totale</b>	<b>95,58</b>	<b>3,91</b>	<b>0,51</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (iii) Rischio valutario (cont.)

#### Muzinich Sustainable Credit Fund\*

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	0,17	0,17
GBP	7,45	0,14	5,62	13,21
USD	28,62	0,28	(20,97)	7,93
EUR	61,92	1,29	15,48	78,69
<b>Totale</b>	<b>97,99</b>	<b>1,71</b>	<b>0,30</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich LongShortCreditYield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,00	4,00
EUR	8,02	0,63	40,77	49,42
GBP	1,22	0,29	(0,34)	1,17
JPY	-	-	20,08	20,08
NOK	-	-	0,03	0,03
USD	85,08	4,01	(63,79)	25,30
<b>Totale</b>	<b>94,32</b>	<b>4,93</b>	<b>0,75</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	2,16	0,11	(0,96)	1,31
EUR	20,08	3,33	42,95	66,36
GBP	0,50	0,02	5,45	5,97
USD	72,59	0,69	(46,92)	26,36
<b>Totale</b>	<b>95,33</b>	<b>4,15</b>	<b>0,52</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Global Tactical Credit Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
AUD	-	-	3,83	3,83
CHF	-	-	1,19	1,19
EUR	16,73	0,38	13,59	30,70
GBP	0,94	0,27	49,26	50,47
USD	78,39	1,83	(66,41)	13,81
<b>Totale</b>	<b>96,06</b>	<b>2,48</b>	<b>1,46</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

##### (iii) Rischio valutario (cont.)

#### Muzinich Developed Markets High Yield Fund\*\*

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
EUR	1,11	0,11	28,20	29,42
GBP	-	-	17,96	17,96
NOK	-	-	24,29	24,29
SEK	-	-	0,29	0,29
USD	93,26	4,19	(69,41)	28,04
<b>Totale</b>	<b>94,37</b>	<b>4,30</b>	<b>1,33</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	0,02	11,98	12,00
EUR	11,20	0,47	0,18	11,85
GBP	0,61	0,07	31,41	32,09
USD	86,09	0,67	(42,70)	44,06
<b>Totale</b>	<b>97,90</b>	<b>1,23</b>	<b>0,87</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	1,00	0,12	(1,10)	0,02
EUR	7,94	0,17	(7,97)	0,14
GBP	1,08	0,04	(1,10)	0,02
USD	86,83	2,93	10,06	99,82
<b>Totale</b>	<b>96,85</b>	<b>3,26</b>	<b>(0,11)</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

#### (iii) Rischio valutario (cont.)

#### Muzinich European Credit Alpha Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
GBP	9,33	1,15	(10,26)	0,22
JPY	-	-	0,03	0,03
SEK	-	-	7,62	7,62
USD	6,05	2,41	(7,41)	1,05
EUR	76,04	5,00	10,04	91,08
<b>Totale</b>	<b>91,42</b>	<b>8,56</b>	<b>0,02</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
GBP	9,86	2,77	(12,38)	0,25
USD	29,78	2,77	(31,98)	0,57
EUR	54,54	0,18	44,46	99,18
<b>Totale</b>	<b>94,18</b>	<b>5,72</b>	<b>0,10</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Asia High Yield Fund\*\*\*

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
GBP	6,28	1,03	(7,25)	0,06
USD	16,38	2,08	(18,22)	0,24
EUR	71,91	2,25	25,54	99,70
<b>Totale</b>	<b>94,57</b>	<b>5,36</b>	<b>0,07</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (a) Rischio di mercato (cont.)

#### (iii) Rischio valutario (cont.)

#### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,91	4,91
GBP	8,21	0,47	6,71	15,39
USD	31,88	0,63	(21,99)	10,52
EUR	57,54	0,99	10,65	69,18
<b>Totale</b>	<b>97,63</b>	<b>2,09</b>	<b>0,28</b>	<b>100,00</b>

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

Al 30 novembre 2021 e 30 novembre 2020, se i tassi di cambio tra le valute estere e la valuta di riferimento di ogni Fondo fossero aumentati del 10%, mantenendo costanti tutte le altre variabili, l'aumento del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori delle Quote di partecipazione sarebbe ammontato approssimativamente ai seguenti importi (gli importi tengono conto dei valori nozionali dei contratti di cambio a termine denominati in una valuta diversa dalla valuta di riferimento). Una diminuzione del 10% avrebbe avuto un effetto equivalente ma contrario.

Fondo	30/11/2021	30/11/2020
Muzinich Americayield Fund	USD 87 056 146	USD 85 190 880
Muzinich Europeyield Fund	EUR 9 033 296	EUR 8 159 355
Muzinich Global High Yield Fund	USD 17 921 142	USD 15 229 691
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 295 430 465	EUR 264 680 611
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 108 199 602	USD 85 790 666
Muzinich Sustainable Credit Fund*	EUR 3 430 257	EUR 4 010 636
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 99 797 385	USD 51 599 433
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 104 001 415	USD 69 505 868
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 262 890 671	USD 247 012 260
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 22 225 458	USD 29 182 458
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund**	USD 32 583 791	USD 9 868 384
Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund***	-	USD 43 988
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 2 993 060	EUR 2 412 489
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR 70 880	EUR 135 786
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR 5 821	EUR 84 165
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 45 412 576	EUR 34 152 924

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito

Il Rischio di credito è il rischio che una parte dello strumento finanziario o di una transazione finanziaria non assolva a un'obbligazione alla scadenza, provocando una perdita finanziaria per l'altra parte. Esso include il rischio di controparte e il rischio legato all'emittente (detto anche rischio di investimento).

I Fondi sono soggetti al Rischio di credito del loro Depositario riguardo a liquidità e liquidazioni. Per questo motivo, il Gestore degli investimenti esamina l'affidabilità creditizia del Depositario. Prima di impegnarsi in un'acquisizione, il Gestore degli investimenti analizza in dettaglio la solvibilità di tutti gli emittenti di obbligazioni, sulla base di tutte le informazioni di mercato disponibili. Anche la solvibilità degli emittenti è soggetta a una revisione costante. I Fondi non hanno attività che hanno subito riduzioni di valore né arretrati.

I Fondi possono ricorrere a derivati di credito per isolare e trasferire il rischio di credito legato a una data attività di riferimento. I credit default swap forniscono un certo grado di protezione contro le inadempienze degli emittenti obbligazionari. Tuttavia ciò non assicura che questi prodotti siano efficaci o diano i risultati sperati. In una operazione di credit default swap un Fondo può essere sia acquirente che venditore. I credit default swap sono operazioni in cui le obbligazioni delle parti dipendono dal verificarsi dell'evento di credito relativamente all'attività di riferimento. Gli eventi di credito sono specificati nel contratto e indicano il verificarsi di un significativo deterioramento del merito creditizio dell'attività di riferimento. Per quanto riguarda il pagamento, i prodotti di credit default possono essere pagati in contanti o tramite la consegna fisica di un titolo obbligazionario emesso da un'entità di riferimento in seguito a un'insolvenza.

Nell'ambito di un contratto di credit default swap, l'acquirente è tenuto a versare regolarmente al venditore dei pagamenti nel corso della durata del contratto, a condizione che non si verifichi alcun evento di credito legato all'attività di riferimento.

Se si verifica un evento di credito, il venditore è tenuto a pagare all'acquirente il pieno valore nozionale dell'attività di riferimento, che può essere minimo o nullo. Se il Fondo è un acquirente e non si verifica alcun evento di credito, le perdite del Fondo saranno limitate al flusso periodico di pagamenti. In qualità di venditore, il Fondo riceverà dei proventi a tasso fisso purché non si verifichi un evento di credito. Se si verifica un evento di credito, il venditore è tenuto a pagare all'acquirente il pieno valore nozionale dell'obbligazione di riferimento. Le controparti dei credit default swap sono indicate nel Portafoglio investimenti.

Il Trust può investire in prestiti bancari consentendo ai Fondi di stipulare contratti con il solo mutuante, non con il mutuatario. Riguardo all'acquisto di partecipazioni di questo tipo, generalmente i Fondi non possono chiedere al mutuatario di adempiere alle disposizioni del contratto di prestito né avranno diritti di compensazione nei confronti del mutuatario. Inoltre, non potranno beneficiare direttamente di alcuna garanzia rispetto al prestito nel quale hanno acquistato la partecipazione. Di conseguenza, i Fondi saranno esposti non solo al rischio di credito del mutuatario ma anche a quello del mutuante che ha venduto loro la partecipazione. In caso di insolvenza di quest'ultimo, un Fondo che ha comprato una partecipazione potrà essere considerato come un creditore generale del mutuante e non potrà beneficiare dei diritti di compensazione tra il mutuante e il mutuatario.

Come indicato nella Nota 11, i saldi di tutti le liquidità in banca sono detenuti presso la Banca Depositaria (al 30 novembre 2020: la Banca Depositaria). State Street Bank and Trust Company, la società madre della Banca Depositaria, ha attualmente un rating a lungo termine di Aa2 (al 30 novembre 2020: Aa2) (Moody's). Le disponibilità liquide in garanzia sono detenute presso Barclays Bank (rating a lungo termine: A2), BNP Paribas (rating a lungo termine: Aa3), Deutsche Bank (rating a lungo termine: A3), Goldman Sachs (rating a lungo termine: A1), JP Morgan Chase (rating a lungo termine: A2) e Morgan Stanley (rating a lungo termine: A3) (30 novembre 2020: Barclays Bank, BNP Paribas, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JP Morgan Chase e Morgan Stanley). State Street Bank and Trust Company svolge anche il ruolo di controparte nei contratti di cambio a termine detenuti al 30 novembre 2021 e al 30 novembre 2020.



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

Il valore contabile totale delle attività esposte al rischio di credito e i dettagli dell'esposizione al rischio di credito e di concentrazione sono indicati nel portafoglio investimenti. Al 30 novembre 2021 e 30 novembre 2020, le attività finanziarie indicate nella tabella sottostante erano esposte al rischio di credito:

#### Muzinich Americayield Fund

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
BBB2	-	-	3 297 113	0,25
BBB3	9 332 278	0,72	20 428 571	1,56
BB1	159 834 338	12,33	181 714 982	13,85
BB2	197 289 691	15,22	187 231 565	14,27
BB3	252 935 187	19,51	233 225 996	17,77
B1	244 985 437	18,90	253 082 873	19,27
B2	338 494 806	26,12	219 437 708	16,72
B3	99 349 999	7,67	123 626 938	9,42
<B3	-	-	4 471 225	0,34
Liquidità in banca e presso il broker	10 646 990	0,82	89 686 665	6,83
Altre attività/(passività) nette	(16 742 300)	(1,29)	(3 740 051)	(0,28)
<b>Totale</b>	<b>1 296 126 426</b>	<b>100,00</b>	<b>1 312 463 585</b>	<b>100,00</b>

#### Muzinich Europeyield Fund

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	1 940 685	0,24	-	-
BBB1	-	-	9 131 401	0,84
BBB2	2 214 005	0,27	-	-
BBB3	8 485 700	1,04	46 565 272	4,30
BB1	158 467 229	19,37	246 652 618	22,80
BB2	163 866 235	20,03	204 289 979	18,89
BB3	95 931 150	11,73	135 818 464	12,56
B1	107 782 196	13,18	107 215 589	9,91
B2	205 258 594	25,09	228 883 855	21,16
B3	54 751 536	6,70	58 051 216	5,37
<B3	8 263 451	1,01	13 039 919	1,21
Liquidità in banca e presso il broker	28 906 549	3,53	28 757 732	2,66
Altre attività/(passività) nette	(17 935 983)	(2,19)	3 283 186	0,30
<b>Totale</b>	<b>817 931 347</b>	<b>100,00</b>	<b>1 081 689 231</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich Global High Yield Fund

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	-	-	27 006	0,02
BBB1	-	-	670 238	0,39
BBB2	-	-	943 653	0,55
BBB3	1 743 889	0,91	2 633 267	1,55
BB1	15 818 166	8,21	20 137 785	11,83
BB2	36 069 655	18,72	23 071 550	13,56
BB3	37 324 588	19,38	35 887 715	21,08
B1	31 340 195	16,27	33 421 590	19,64
B2	38 734 522	20,11	24 214 931	14,23
B3	15 429 509	8,00	14 838 236	8,72
<B3	10 917 171	5,67	9 139 247	5,37
Liquidità in banca e presso il broker	8 392 413	4,36	1 538 974	0,90
Altre attività/(passività) nette	(3 131 636)	(1,63)	3 680 622	2,16
<b>Totale</b>	<b>192 638 472</b>	<b>100,00</b>	<b>170 204 814</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	1 602 010 541	12,91	1 246 479 319	11,85
BBB1	1 159 705 900	9,35	796 269 446	7,57
BBB2	1 896 346 434	15,28	1 793 482 149	17,06
BBB3	3 602 980 705	29,04	2 807 985 458	26,71
BB1	1 010 007 617	8,14	1 274 468 577	12,12
BB2	999 328 375	8,05	612 328 342	5,82
BB3	714 204 075	5,76	510 391 347	4,85
B1	729 769 534	5,88	591 606 151	5,63
B2	488 772 622	3,94	517 389 642	4,92
B3	114 074 847	0,92	40 255 662	0,38
<B3	13 390 982	0,11	89 549 431	0,85
Liquidità in banca e presso il broker	129 503 505	1,04	203 550 122	1,94
Altre attività/(passività) nette	(52 687 018)	(0,42)	31 530 855	0,30
<b>Totale</b>	<b>12 407 408 119</b>	<b>100,00</b>	<b>10 515 286 501</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
BBB2	4 375 285	0,20	4 389 068	0,27
BBB3	26 378 224	1,18	17 587 768	1,07
BB1	112 470 326	5,02	133 674 444	8,14
BB2	277 272 645	12,38	244 879 222	14,91
BB3	460 671 751	20,56	351 801 758	21,42
B1	437 355 983	19,52	343 897 505	20,94
B2	596 030 143	26,60	301 174 958	18,33
B3	283 643 624	12,66	109 764 723	6,68
<B3	17 577 162	0,78	64 241 943	3,91
Liquidità in banca e presso il broker	37 295 761	1,66	48 648 604	2,96
Altre attività/(passività) nette	(12 540 755)	(0,56)	22 583 965	1,37
<b>Totale</b>	<b>2 240 530 149</b>	<b>100,00</b>	<b>1 642 643 958</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich Sustainable Credit Fund\*

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	26 926 421	10,89	12 227 619	6,50
BBB1	22 005 820	8,90	16 328 615	8,68
BBB2	45 274 418	18,33	47 263 505	25,11
BBB3	75 689 539	30,63	62 934 738	33,44
BB1	38 288 065	15,50	24 959 792	13,26
BB2	16 020 697	6,48	5 464 342	2,90
BB3	3 815 155	1,54	4 063 566	2,16
B1	9 645 796	3,90	4 756 616	2,53
B2	5 755 750	2,33	5 443 637	2,89
B3	1 097 805	0,44	-	-
<B3	402 217	0,16	983 053	0,52
Liquidità in banca e presso il broker	6 559 105	2,65	1 918 018	1,02
Altre attività/(passività) nette	(4 329 794)	(1,75)	1 860 467	0,99
<b>Totale</b>	<b>247 150 994</b>	<b>100,00</b>	<b>188 203 968</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich LongShortCreditYield Fund

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	-	-	1 367 364	0,20
BBB3	5 631 253	0,48	17 245 584	2,50
BB1	53 239 199	4,51	64 720 785	9,37
BB2	116 747 721	9,89	108 725 281	15,74
BB3	214 744 829	18,20	101 929 835	14,76
B1	202 963 012	17,20	113 840 630	16,48
B2	281 386 275	23,84	114 442 030	16,56
B3	153 035 925	12,97	69 982 408	10,13
<B3	95 531 786	8,10	60 667 415	8,78
Liquidità in banca e presso il broker	109 089 236	9,24	52 334 699	7,58
Altre attività/(passività) nette	(52 236 608)	(4,43)	(14 474 217)	(2,10)
<b>Totale</b>	<b>1 180 132 628</b>	<b>100,00</b>	<b>690 781 814</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	35 721 335	2,43	10 327 614	1,09
BBB1	11 136 790	0,76	16 389 896	1,74
BBB2	93 659 258	6,37	66 425 505	7,04
BBB3	196 039 368	13,33	159 384 536	16,88
BB1	188 314 966	12,81	113 502 184	12,02
BB2	261 517 280	17,79	112 775 665	11,95
BB3	305 800 893	20,80	240 181 016	25,44
B1	114 885 988	7,81	45 553 101	4,83
B2	148 825 840	10,12	112 229 022	11,89
B3	33 812 310	2,30	8 161 624	0,86
<B3	4 356 262	0,30	15 029 902	1,59
Liquidità in banca e presso il broker	71 027 662	4,83	31 346 531	3,32
Altre attività/(passività) nette	5 144 029	0,35	12 722 140	1,35
<b>Totale</b>	<b>1 470 241 981</b>	<b>100,00</b>	<b>944 028 736</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich Global Tactical Credit Fund

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	334 214 360	10,91	227 677 173	7,94
BBB1	242 487 797	7,92	204 348 932	7,13
BBB2	391 323 082	12,77	493 105 059	17,21
BBB3	735 517 217	24,00	683 770 510	23,87
BB1	554 030 878	18,09	381 243 299	13,30
BB2	267 915 777	8,75	315 263 001	11,00
BB3	174 082 753	5,68	213 337 229	7,44
B1	119 937 577	3,92	102 728 563	3,58
B2	69 961 895	2,28	105 135 197	3,67
B3	31 190 158	1,02	11 956 940	0,42
<B3	-	-	14 093 049	0,49
Liquidità in banca e presso il broker	164 419 049	5,37	41 731 058	1,46
Altre attività/(passività) nette	(21 806 788)	(0,71)	71 433 819	2,49
<b>Totale</b>	<b>3 063 273 755</b>	<b>100,00</b>	<b>2 865 823 829</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich Developed Markets High Yield Fund\*\*

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Liquidità in banca	-	-	55 066	-
Altre attività/(passività) nette	-	-	(55 066)	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	32 362 439	9,54	45 931 573	11,33
BBB1	8 314 770	2,45	42 700 210	10,53
BBB2	40 139 891	11,84	32 924 243	8,12
BBB3	75 353 219	22,22	93 522 411	23,07
BB1	21 548 724	6,35	10 992 983	2,71
BB2	51 377 836	15,15	45 103 246	11,12
BB3	57 604 854	16,99	36 280 328	8,95
B1	28 402 685	8,37	24 797 631	6,11
B2	5 159 320	1,52	28 140 016	6,94
B3	3 890 905	1,15	22 323 422	5,50
Liquidità in banca e presso il broker	25 187 330	7,43	12 875 738	3,17
Altre attività/(passività) nette	(10 192 462)	(3,01)	9 952 136	2,45
<b>Totale</b>	<b>339 149 511</b>	<b>100,00</b>	<b>405 543 937</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund\*\*\*

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
BBB1	33 118 472	7,09	6 419 658	3,64
BBB1	3 947 292	0,84	4 613 273	2,61
BBB2	22 946 912	4,91	11 191 982	6,34
BBB3	62 762 750	13,43	26 887 173	15,24
BB1	60 672 875	12,99	20 841 411	11,81
BB2	88 947 138	19,04	28 726 777	16,28
BB3	89 830 754	19,23	40 297 818	22,85
B1	35 163 548	7,53	11 421 049	6,47
B2	43 284 544	9,26	18 607 362	10,55
B3	5 810 785	1,24	1 772 283	1,00
<B3	925 291	0,20	1 956 087	1,11
Liquidità in banca e presso il broker	19 260 772	4,12	429 632	0,24
Altre attività/(passività) nette	570 531	0,12	3 275 083	1,86
<b>Totale</b>	<b>467 241 664</b>	<b>100,00</b>	<b>176 439 588</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund\*\*\*\*

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	-	-	18 656 579	7,42
BBB1	-	-	16 655 470	6,63
BBB2	-	-	21 273 513	8,46
BBB3	-	-	100 276 621	39,91
BB1	-	-	27 431 254	10,91
BB2	-	-	24 786 938	9,86
BB3	-	-	16 841 419	6,70
B1	-	-	6 470 381	2,57
B2	-	-	14 244 177	5,67
Liquidità in banca e presso il broker	166 367	-	5 805 727	2,31
Altre attività/(passività) nette	(166 367)	-	(1 114 734)	(0,44)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>251 327 345</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich European Credit Alpha Fund

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	12 289 167	3,22	998 425	0,37
BBB1	-	-	2 008 127	0,74
BBB2	1 767 128	0,46	569 224	0,21
BBB3	6 578 111	1,72	10 135 216	3,75
BB1	62 178 904	16,30	60 317 045	22,33
BB2	75 795 025	19,88	53 020 853	19,62
BB3	46 920 037	12,30	28 932 871	10,71
B1	39 207 753	10,28	25 015 148	9,26
B2	102 996 854	27,01	57 411 208	21,24
B3	12 950 712	3,40	9 349 266	3,46
<B3	-	-	2 254 682	0,83
Liquidità in banca e presso il broker	22 505 824	5,90	25 975 536	9,61
Altre attività/(passività) nette	(1 781 129)	(0,47)	(5 746 653)	(2,13)
<b>Totale</b>	<b>381 408 386</b>	<b>100,00</b>	<b>270 240 948</b>	<b>100,00</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
BBB1	-	-	923 502	0,56
BBB2	3 330 969	1,84	5 436 124	3,28
BBB3	6 322 878	3,49	11 190 972	6,76
BB1	16 812 488	9,28	18 986 338	11,46
BB2	26 356 052	14,55	14 954 571	9,03
BB3	32 786 989	18,10	30 889 978	18,65
B1	17 819 449	9,84	17 254 044	10,41
B2	45 964 325	25,38	34 955 780	21,10
B3	20 826 448	11,49	16 306 884	9,84
<B3	5 019 409	2,77	5 117 926	3,09
Liquidità in banca e presso il broker	6 100 732	3,37	7 460 915	4,50
Altre attività/(passività) nette	(207 711)	(0,11)	2 191 926	1,32
<b>Totale</b>	<b>181 132 028</b>	<b>100,00</b>	<b>165 668 960</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich Asia High Yield Fund\*\*\*\*\*

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	USD	% del NAV	USD	% del NAV
Liquidità in banca	-	-	37 557	-
Altre attività/(passività) nette	-	-	(37 557)	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

##### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
BBB1	-	-	1 434 823	0,53
BBB2	3 362 686	1,24	7 472 673	2,75
BBB3	3 950 636	1,46	18 232 555	6,70
BB1	27 625 272	10,21	29 082 491	10,68
BB2	43 698 127	16,15	26 205 947	9,63
BB3	48 914 389	18,08	54 979 803	20,20
B1	22 634 623	8,37	18 815 867	6,91
B2	69 883 306	25,84	64 639 715	23,75
B3	35 184 523	13,01	27 284 095	10,02
<B3	9 739 127	3,60	9 258 446	3,40
Liquidità in banca e presso il broker	5 059 350	1,87	9 258 412	3,40
Altre attività/(passività) nette	460 481	0,17	5 531 039	2,03
<b>Totale</b>	<b>270 512 520</b>	<b>100,00</b>	<b>272 195 866</b>	<b>100,00</b>

##### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	30/11/2021	30/11/2021	30/11/2020	30/11/2020
	EUR	% del NAV	EUR	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	196 516 591	13,84	184 061 124	16,61
BBB1	188 916 364	13,31	156 120 542	14,09
BBB2	406 982 967	28,68	303 765 263	27,42
BBB3	501 646 274	35,35	383 253 087	34,59
BB1	28 883 038	2,03	33 423 177	3,02
BB2	18 589 902	1,31	5 215 405	0,47
BB3	11 258 011	0,79	4 786 128	0,43
B1	2 618 189	0,18	3 513 225	0,32
B2	1 475 986	0,10	7 602 565	0,69
B3	3 812 534	0,27	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	41 414 437	2,92	8 211 559	0,74
Altre attività/(passività) nette	17 306 606	1,22	17 971 208	1,62
<b>Totale</b>	<b>1 419 420 899</b>	<b>100,00</b>	<b>1 107 923 283</b>	<b>100,00</b>

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\*\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

\*\*\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (b) Rischio di credito (cont.)

In caso di insolvenza o fallimento della Banca Depositaria i Fondi saranno trattati come un creditore generale riguardo alle loro liquidità detenute presso la stessa. Il rating a lungo termine della società madre della Banca Depositaria, State Street Bank and Trust Company, è Aa2 (al 30 novembre 2020: Aa2) (Moody's).

I titoli dei Fondi sono mantenuti all'interno della rete della Banca Depositaria su conti separati. La Banca Depositaria si accerta che gli agenti da lei nominati per la custodia delle attività dei Fondi rispettino il principio di separazione delle attività. In tal modo, in caso di insolvenza o fallimento della Banca Depositaria le attività dei Fondi sono separate e protette, con minore rischio di controparte.

Tuttavia, riguardo alle loro liquidità detenute presso la Banca Depositaria, i Fondi sono esposti al rischio di controparte implicato dalla Banca Depositaria o determinati agenti da essa utilizzati. In caso di insolvenza o fallimento della Banca Depositaria, i Fondi saranno trattati come un creditore generale della Banca Depositaria riguardo alle loro liquidità detenute presso la stessa.

#### (c) Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che i Fondi non siano in grado di rimborsare i loro impegni alla scadenza.

I Fondi investono essenzialmente in titoli di credito commerciali (commercial note), obbligazioni, azioni, contratti di cambio a termine, credit default swap e total return swap. Questi titoli sono soggetti a rischi di liquidità poiché è possibile che non vi sia un mercato secondario attivo per questo tipo di investimenti. È possibile che i Fondi non siano in grado di liquidare rapidamente i loro investimenti a un importo vicino al loro fair value per rispondere ai bisogni di liquidità, compresi quelli derivanti dal rimborso di quote di partecipazione. Il Gestore degli Investimenti monitora quotidianamente le posizioni di liquidità dei Fondi.

Il principale obbligo finanziario dei Fondi è il rimborso di Quote di partecipazione. In quanto parte di un fondo comune di investimento multicomparto di tipo aperto, i Fondi sono tenuti a rimborsare le Quote a un prezzo equivalente al NAV per Quota, conformemente alle condizioni di pagamento e negoziazione stabilite nell'Atto costitutivo. I Fondi possono anche applicare una commissione di rimborso fino a un massimo dell'1% (% del NAV per Quota). Pertanto, il Fondo è esposto al rischio di liquidità poiché deve essere in grado di rispondere alle richieste di rimborso dei sottoscrittori in qualsiasi momento. Il Gestore degli Investimenti si assicura che i Fondi detengano in ogni momento liquidità sufficienti per far fronte a eventuali domande di rimborso. Il Gestore degli Investimenti monitora la situazione della liquidità del mercato. I Fondi hanno inoltre la possibilità di limitare le domande quotidiane di rimborso al 10% delle Quote in circolazione.

I Fondi stipulano contratti su derivati over-the-counter («OTC») che non sono negoziati su un mercato organizzato. È possibile che i Fondi non siano in grado di liquidare questi contratti OTC a un importo che ne rappresenti il fair value. I Fondi sottoscrivono dei contratti di cambio a termine per coprire le loro Classi di Quote. Muzinich LongShortCreditYield Fund sottoscrive altri contratti su strumenti derivati negoziati OTC (compresi credit default swap, total return swap e opzioni) per perseguire il suo obiettivo di investimento. Il Gestore degli Investimenti ritiene che il rischio di liquidità legato ai contratti OTC non sia significativo per i Fondi.

La tabella seguente indica i cash flow contrattuali non attualizzati delle passività finanziarie dei Fondi:

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (c) Rischio di liquidità (cont.)

Al 30 novembre 2021

Fondo	Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	Debiti, scoperto bancario e ilporti dovuti al broker	Strumenti finanziari derivati	Prestiti non finanziati
Muzinich Americayield Fund	USD 1 296 126 426	USD 68 195 818	USD 31 294 555	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR 817 931 347	EUR 56 293 398	EUR 3 721 229	-
Muzinich Global High Yield Fund	USD 192 638 472	USD 858 450	USD 9 799 862	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 12 407 408 119	EUR 169 760 230	EUR 231 453 150	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 2 240 530 149	USD 16 906 063	USD 38 597 975	-
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR 247 150 994	EUR 4 418 306	EUR 3 968 489	-
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 1 180 132 629	USD 113 976 822	USD 45 287 474	USD 736 891
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 1 470 241 981	USD 12 087 489	USD 38 721 920	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 3 063 273 755	USD 58 399 968	USD 110 955 363	-
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 339 149 511	USD 12 180 434	USD 11 503 247	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund*	USD 467 241 664	USD 2 306 958	USD 8 987 601	-
Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund**	-	USD 2 648 409	-	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 381 408 386	EUR 22 558 998	EUR 7 449 000	-
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR 181 132 028	EUR 2 748 732	EUR 1 980 565	-
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR 270 512 520	EUR 2 925 440	EUR 1 788 204	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 1 419 420 899	EUR 14 466 620	EUR 28 191 016	-

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

\*\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

Tutte le passività sopraindicate sono pagabili entro quattro mesi.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (c) Rischio di liquidità (cont.)

Al 30 novembre 2020

Fondo	Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	Debiti, scoperto bancario e importi dovuti al broker	Strumenti finanziari derivati	Prestiti non finanziati
Muzinich Americayield Fund	USD 1 312 463 585	USD 34 021 906	USD 2 526 997	-
Muzinich Europeyield Fund	EUR 1 081 689 231	EUR 17 709 471	EUR 3 662 272	-
Muzinich Global High Yield Fund	USD 170 204 814	USD 2 062 170	USD 1 003 275	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 10 515 286 501	EUR 154 664 436	EUR 49 456 173	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 1 642 643 958	USD 21 986 474	USD 3 630 889	USD 1 531 682
Muzinich Sustainable Credit Fund*	EUR 188 203 968	EUR 1 511 112	EUR 1 019 732	-
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD 690 781 814	USD 61 764 921	USD 5 018 480	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	USD 944 028 736	USD 12 525 068	USD 4 132 291	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 2 865 823 829	USD 27 354 664	USD 10 343 421	-
Muzinich Developed Markets High Yield Fund**	-	USD 55 066	-	-
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	USD 405 543 937	USD 6 862 385	USD 456 255	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	USD 176 439 588	USD 885 580	USD 361 381	-
Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund	USD 251 327 345	USD 896 914	USD 3 523 676	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	EUR 270 240 948	EUR 9 469 615	EUR 5 800 927	-
Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund	EUR 165 668 960	EUR 2 271 833	EUR 404 596	-
Muzinich Asia High Yield Fund***	-	USD 37 557	-	-
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	EUR 272 195 866	EUR 880 637	EUR 506 994	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	EUR 1 107 923 283	EUR 15 047 454	EUR 5 636 246	-

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

\*\* Il Fondo Muzinich Developed Markets High Yield Fund è stato chiuso l'8 settembre 2020.

\*\*\* Muzinich Asia High Yield Fund è stato chiuso il 23 settembre 2020.

Tutte le passività sopraindicate sono pagabili entro un mese.

#### (d) Gestione del capitale

Il capitale del Trust è rappresentato dal patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili. L'ammontare del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili può variare notevolmente ogni giorno poiché il Trust è soggetto quotidianamente a sottoscrizioni e rimborsi a discrezione dei Sottoscrittori.

Di conseguenza, una richiesta di rimborso può incidere fortemente sulla liquidità del Trust e sulla sua capacità di continuare ad operare. Per maggiori informazioni sulla gestione del rischio di liquidità si rimanda alla nota 18 (c) precedente.

Nell'ambito della gestione del suo capitale, lo scopo del Trust è di conservare le sue attività operative (principio della continuità aziendale), affinché ogni Fondo possa conseguire il suo obiettivo generale di crescita del capitale a lungo termine, e di mantenere una solida base di capitale per sostenere lo sviluppo delle attività di investimento di ogni Fondo.

Il Gestore degli Investimenti controlla il capitale in base al valore del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili.

#### (e) Gerarchia del fair value

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

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

Livello 1 Prezzi quotati su mercati attivi per strumenti identici.

Livello 2 Tecniche di valutazione basate su dati osservabili. Questa categoria comprende gli strumenti valutati in base ai seguenti elementi: prezzi quotati in mercati attivi per strumenti simili, prezzi quotati per strumenti simili in mercati considerati meno attivi, nonché altre tecniche di valutazione i cui dati importanti sono osservabili direttamente o indirettamente sui mercati.

Livello 3 Tecniche di valutazione che utilizzano dati significativi non osservabili. Questa categoria comprende tutti gli strumenti la cui tecnica di valutazione si basa su dati non osservabili che potrebbero avere un'incidenza notevole sulla valutazione. Essa include anche gli strumenti valutati in base ai prezzi quotati per strumenti simili quando sono necessarie rettifiche significative o ipotesi non osservabili per riflettere le differenze tra gli strumenti da valutare e gli strumenti simili quotati.

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

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

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

Gli importi contrattuali per il regolamento di transazioni e gli altri importi dovuti al Trust sono compresi negli importi a credito per la vendita di investimenti e negli altri importi a credito. Gli importi a debito per la vendita di investimenti e gli altri importi a debito si riferiscono ai debiti e agli importi contrattuali dovuti dal Trust per il regolamento di transazioni e il pagamento delle spese. Tutti gli importi a credito e a debito sono classificati nel livello 2.

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

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

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

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

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

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	USD	USD	USD	USD
<b>Muzinich Americayield Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	1 302 221 736	-	1 302 221 736
Contratti di cambio a termine	-	(29 779 873)	-	(29 779 873)
<b>Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>1 272 441 863</b>	<b>-</b>	<b>1 272 441 863</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	758 192 442	-	758 192 442
Prestiti societari	-	42 751 112	6 017 227	48 768 339
Contratti di cambio a termine	-	435 923	-	435 923
<b>Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>801 379 477</b>	<b>6 017 227</b>	<b>807 396 704</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	USD	USD	USD	USD
<b>Muzinich Global High Yield Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	187 377 695	-	187 377 695
Contratti di cambio a termine	-	(6 504 060)	-	(6 504 060)
<b>Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>180 873 635</b>	<b>-</b>	<b>180 873 635</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	11 547 974 323	-	11 547 974 323
Prestiti societari	-	710 107 044	35 096 850	745 203 894
Fondi di investimento	-	37 413 415	-	37 413 415
Contratti future aperti	(3 672 430)	-	-	(3 672 430)
Contratti di cambio a termine	-	(115 350 077)	-	(115 350 077)
<b>Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>(3 672 430)</b>	<b>12 180 144 705</b>	<b>35 096 850</b>	<b>12 211 569 125</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD	USD	USD	USD
Obbligazioni societarie	-	2 101 478 407	-	2 101 478 407
Prestiti societari	-	114 296 736	-	114 296 736
Contratti di cambio a termine	-	(35 456 045)	-	(35 456 045)
<b>Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>2 180 319 098</b>	<b>-</b>	<b>2 180 319 098</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
Muzinich Sustainable Credit Fund	EUR	EUR	EUR	EUR
Obbligazioni societarie	-	235 782 225	-	235 782 225
Prestiti societari	-	9 139 458	-	9 139 458
Contratti future aperti	(62 980)	-	-	(62 980)
Contratti di cambio a termine	-	(3 087 171)	-	(3 087 171)
<b>Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>(62 980)</b>	<b>241 834 512</b>	<b>-</b>	<b>241 771 532</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
Muzinich LongShortCreditYield Fund	USD	USD	USD	USD
Obbligazioni societarie	-	1 012 824 778	-	1 012 824 778
Prestiti societari	-	103 425 007	-	103 425 007
Prestiti non finanziati	-	(736 891)	-	(736 891)
Fondi di investimento	-	7 030 216	-	7 030 216
Contratti future aperti	(19 991)	-	-	(19 991)
Contratti di cambio a termine	-	(30 041 147)	-	(30 041 147)
Opzioni	1 627 394	-	-	1 627 394
Swaption	-	1 181 291	-	1 181 291
Credit default swap	-	(6 225 646)	-	(6 225 646)
Total return swap	-	1 451 639	-	1 451 639
<b>Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>1 348 385</b>	<b>1 089 168 264</b>	<b>-</b>	<b>1 090 516 649</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	USD	USD	USD	USD
<b>Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	1 321 713 472	-	1 321 713 472
Prestiti societari	-	31 916 340	-	31 916 340
Emissioni di Stato	-	33 599 134	-	33 599 134
Fondi di investimento	-	6 841 344	-	6 841 344
Contratti di cambio a termine	-	(27 832 891)	-	(27 832 891)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>1 366 237 399</b>	-	<b>1 366 237 399</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	USD	USD	USD	USD
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	2 607 098 544	-	2 607 098 544
Prestiti societari	-	206 803 166	-	206 803 166
Emissioni di Stato	-	92 746 422	-	92 746 422
Fondi di investimento	-	14 013 362	-	14 013 362
Contratti di cambio a termine	-	(59 873 495)	-	(59 873 495)
Credit default swap	-	(12 214 059)	-	(12 214 059)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>2 848 573 940</b>	-	<b>2 848 573 940</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	USD	USD	USD	USD
<b>Muzinich Asia Credit Opportunities Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	312 845 706	-	312 845 706
Emissioni di Stato	-	11 308 937	-	11 308 937
Contratti di cambio a termine	-	(9 436 221)	-	(9 436 221)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>314 718 422</b>	-	<b>314 718 422</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	USD	USD	USD	USD
<b>Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	433 787 820	-	433 787 820
Prestiti societari	-	3 367 688	-	3 367 688
Emissioni di Stato	-	10 254 853	-	10 254 853
Contratti di cambio a termine	-	(6 110 503)	-	(6 110 503)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>441 299 858</b>	-	<b>441 299 858</b>



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
<b>Muzinich European Credit Alpha Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	348 820 716	-	348 820 716
Prestiti societari	-	10 057 807	1 805 168	11 862 975
Contratti future aperti	(95 980)	-	-	(95 980)
Contratti di cambio a termine	-	(2 182 432)	-	(2 182 432)
Opzioni	365 862	-	-	365 862
Swaption	-	474 138	-	474 138
Credit default swap	-	59 543	-	59 543
Total return swap	-	65 281	-	65 281
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	<b>269 882</b>	<b>357 295 053</b>	<b>1 805 168</b>	<b>359 370 103</b>

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
<b>Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	168 794 722	-	168 794 722
Prestiti societari	-	6 444 285	-	6 444 285
Contratti di cambio a termine	-	(1 564 576)	-	(1 564 576)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>173 674 431</b>	-	<b>173 674 431</b>

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
<b>Muzinich High Yield Bond 2024 Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	249 581 271	-	249 581 271
Prestiti societari	-	15 411 418	-	15 411 418
Contratti di cambio a termine	-	(1 200 163)	-	(1 200 163)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>263 792 526</b>	-	<b>263 792 526</b>

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	1 360 699 856	-	1 360 699 856
Contratti di cambio a termine	-	(12 939 714)	-	(12 939 714)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>1 347 760 142</b>	-	<b>1 347 760 142</b>

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

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 2021:

	Muzinich Europeyield Fund EUR	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund EUR	Muzinich European Credit Alpha Fund EUR
Saldo a inizio esercizio	-	-	-
Variazione plus/(minus)valenze non realizzate	929 649	5 442 032	276 050
Acquisti	5 087 578	29 654 818	1 529 118
	<b>6 017 227</b>	<b>35 096 850</b>	<b>1 805 168</b>

#### 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 di 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	6 017 227	Valore relativo	N/A	300 861	5%
				601 723	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	35 096 850	Valore relativo	N/A	1 754 843	5%
				3 509 685	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	1 805 168	Valore relativo	N/A	90 258	5%
				180 517	10%

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

La tabella seguente illustra le attività e passività finanziarie dei Fondi valutate al fair value al 30 novembre 2020 nella gerarchia del fair value.

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

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	USD	USD	USD	USD
<b>Muzinich Americayield Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	1 226 516 971	-	1 226 516 971
Contratti di cambio a termine	-	7 101 305	-	7 101 305
<b>Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>1 233 618 276</b>	<b>-</b>	<b>1 233 618 276</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	1 042 207 825	-	1 042 207 825
Prestiti societari	-	7 440 488	-	7 440 488
Contratti di cambio a termine	-	(2 249 031)	-	(2 249 031)
<b>Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>1 047 399 282</b>	<b>-</b>	<b>1 047 399 282</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
<b>Muzinich Global High Yield Fund</b>				
Azioni	40 574	-	-	40 574
Obbligazioni societarie	-	164 944 644	-	164 944 644
Contratti di cambio a termine	-	1 333 677	-	1 333 677
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	<b>40 574</b>	<b>166 278 321</b>	-	<b>166 318 895</b>

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	9 780 089 818	-	9 780 089 818
Prestiti societari	-	464 708 040	-	464 708 040
Fondi di investimento	-	35 407 666	-	35 407 666
Contratti di cambio a termine	-	10 196 931	-	10 196 931
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>10 290 402 455</b>	-	<b>10 290 402 455</b>

	Livello 1 USD	Livello 2 USD	Livello 3 USD	Totale fair value USD
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund</b>				
Azioni	823 168	-	-	823 168
Obbligazioni societarie	-	1 464 569 504	-	1 464 569 504
Prestiti societari	-	106 018 717	-	106 018 717
Prestiti non finanziati	-	(1 531 682)	-	(1 531 682)
Contratti di cambio a termine	-	8 421 181	-	8 421 181
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	<b>823 168</b>	<b>1 577 477 720</b>	-	<b>1 578 300 888</b>

	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale fair value EUR
<b>Muzinich Sustainable Credit Fund*</b>				
Obbligazioni societarie	-	181 688 305	-	181 688 305
Prestiti societari	-	2 737 178	-	2 737 178
Contratti di cambio a termine	-	571 089	-	571 089
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>184 996 572</b>	-	<b>184 996 572</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	USD	USD	USD	USD
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund</b>				
Azioni	6 012	-	-	6 012
Obbligazioni societarie	-	631 166 722	-	631 166 722
Prestiti societari	-	14 577 144	-	14 577 144
Fondi di investimento	-	7 171 454	-	7 171 454
Contratti di cambio a termine	-	5 154 394	-	5 154 394
Opzioni	-	549 035	-	549 035
Swaption	-	186 852	-	186 852
Credit default swap	-	(1 702 467)	-	(1 702 467)
Total return swap	-	(356 544)	-	(356 544)
<b>Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>6 012</b>	<b>656 746 590</b>	<b>-</b>	<b>656 752 602</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	USD	USD	USD	USD
<b>Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	816 331 566	-	816 331 566
Prestiti societari	-	37 931 730	-	37 931 730
Emissioni di Stato	-	38 844 908	-	38 844 908
Fondi di investimento	-	6 851 861	-	6 851 861
Contratti di cambio a termine	-	4 968 378	-	4 968 378
<b>Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>904 928 443</b>	<b>-</b>	<b>904 928 443</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	USD	USD	USD	USD
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	2 559 686 713	-	2 559 686 713
Prestiti societari	-	81 959 744	-	81 959 744
Emissioni di Stato	-	96 977 592	-	96 977 592
Fondi di investimento	-	14 034 903	-	14 034 903
Contratti di cambio a termine	-	42 116 326	-	42 116 326
<b>Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>2 794 775 278</b>	<b>-</b>	<b>2 794 775 278</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	USD	USD	USD	USD
<b>Muzinich Asia Credit Opportunities Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	377 180 713	-	377 180 713
Emissioni di Stato	-	5 535 350	-	5 535 350
Contratti di cambio a termine	-	5 382 449	-	5 382 449
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>388 098 512</b>	-	<b>388 098 512</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	USD	USD	USD	USD
<b>Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	155 531 139	-	155 531 139
Prestiti societari	-	4 758 882	-	4 758 882
Emissioni di Stato	-	12 444 852	-	12 444 852
Contratti di cambio a termine	-	1 529 084	-	1 529 084
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>174 263 957</b>	-	<b>174 263 957</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	USD	USD	USD	USD
<b>Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	239 131 698	-	239 131 698
Emissioni di Stato	-	7 504 654	-	7 504 654
Contratti di cambio a termine	-	(278 324)	-	(278 324)
Swap su tassi d'interesse	-	(3 236 697)	-	(3 236 697)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>243 121 331</b>	-	<b>243 121 331</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Muzinich European Credit Alpha Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	250 012 065	-	250 012 065
Contratti di cambio a termine	-	61 772	-	61 772
Swaption	-	(454 801)	-	(454 801)
Credit default swap	-	(2 557 253)	-	(2 557 253)
Total return swap	-	57 630	-	57 630
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>247 119 413</b>	-	<b>247 119 413</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (e) Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	150 886 938	-	150 886 938
Prestiti societari	-	5 129 181	-	5 129 181
Contratti di cambio a termine	-	176 323	-	176 323
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>156 192 442</b>	-	<b>156 192 442</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Muzinich High Yield Bond 2024 Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	242 261 861	-	242 261 861
Prestiti societari	-	15 144 554	-	15 144 554
Contratti di cambio a termine	-	202 462	-	202 462
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>257 608 877</b>	-	<b>257 608 877</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale fair value
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund</b>				
Obbligazioni societarie	-	1 081 740 516	-	1 081 740 516
Contratti di cambio a termine	-	3 080 742	-	3 080 742
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	<b>1 084 821 258</b>	-	<b>1 084 821 258</b>

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

Gli investimenti a livello 3 sono basati su sostanziali dati non osservabili, non essendo negoziati di frequente. Al 30 novembre 2020 non erano detenuti investimenti di livello 3.

Non è stato effettuato alcun trasferimento tra il livello 1 e il livello 2 nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 né in quello chiuso il 30 novembre 2020.

#### (f) Compensazione

I Fondi mitigano il rischio di credito legato ai derivati stipulando accordi quadro di compensazione (master netting agreements) e detenendo garanzie sotto forma di liquidità.

Le operazioni su derivati sono effettuate o su una borsa con controparti centrali di compensazione o tramite accordi quadro di compensazione dell'International Derivatives Swaps and Dealers Association (ISDA). L'inadempienza di una parte di un accordo quadro di compensazione conferisce alla controparte il diritto di rescindere tutte le transazioni nell'ambito dell'accordo e di calcolare un solo importo netto dovuto da una parte alla controparte. I derivati negoziati in borsa non sono soggetti ad accordi quadro di compensazione.

Gli accordi ISDA non soddisfano i criteri di compensazione nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria perché il diritto di compensazione degli importi contabilizzati che creano è esecutivo unicamente in seguito a inadempimento, insolvenza o fallimento del Trust o delle controparti. Inoltre, il Trust e le sue controparti non intendono regolare su base netta o realizzare le attività e regolare al contempo le passività. Tutti gli importi sono

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

indicati lordi nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria. Gli importi indicati nelle tabelle sottostanti mostrano le posizioni in caso di inadempienza, insolvenza o fallimento del Trust o delle controparti.

Al 30 novembre 2021 e al 30 novembre 2020 i contratti future detenuti dai Fondi Muzinich Europeyield Fund, Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich European Credit Alpha Fund erano negoziati in borsa e quindi non erano soggetti ad accordi quadro di compensazione. Pertanto, non figurano nelle tabelle seguenti.

Le seguenti tabelle presentano informazioni sulla compensazione degli strumenti finanziari derivati e gli importi di garanzia al 30 novembre 2021:

#### Muzinich Americayield Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	1 514 682	(31 294 555)
<b>Totale</b>	<b>1 514 682</b>	<b>(31 294 555)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	1 514 682	(1 514 682)	-	-
	<b>1 514 682</b>	<b>(1 514 682)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(31 294 555)	1 514 682	-	(29 779 873)
	<b>(31 294 555)</b>	<b>1 514 682</b>	<b>-</b>	<b>(29 779 873)</b>

#### Muzinich Europeyield Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
Contratti di cambio a termine	4 157 152	(3 721 229)
<b>Totale</b>	<b>4 157 152</b>	<b>(3 721 229)</b>



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

#### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	4 157 152	(3 721 229)	-	435 923
	<b>4 157 152</b>	<b>(3 721 229)</b>	<b>-</b>	<b>435 923</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(3 721 229)	3 721 229	-	-
	<b>(3 721 229)</b>	<b>3 721 229</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Muzinich Global High Yield Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	3 295 802	(9 799 862)
<b>Totale</b>	<b>3 295 802</b>	<b>(9 799 862)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	3 295 802	(3 295 802)	-	-
	<b>3 295 802</b>	<b>(3 295 802)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(9 799 862)	3 295 802	-	(6 504 060)
	<b>(9 799 862)</b>	<b>3 295 802</b>	<b>-</b>	<b>(6 504 060)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
Contratti di cambio a termine	112 430 643	(227 780 720)
<b>Totale</b>	<b>112 430 643</b>	<b>(227 780 720)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	112 430 643	(112 430 643)	-	-
	<b>112 430 643</b>	<b>(112 430 643)</b>	-	-

  

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(227 780 720)	112 430 643	-	(115 350 077)
	<b>(227 780 720)</b>	<b>112 430 643</b>	-	<b>(115 350 077)</b>

##### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	3 141 930	(38 597 975)
<b>Totale</b>	<b>3 141 930</b>	<b>(38 597 975)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	3 141 930	(3 141 930)	-	-
	<b>3 141 930</b>	<b>(3 141 930)</b>	-	-

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(38 597 975)	3 141 930	-	(35 456 045)
	<b>(38 597 975)</b>	<b>3 141 930</b>	<b>-</b>	<b>(35 456 045)</b>

##### Muzinich Sustainable Credit Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
Contratti di cambio a termine	818 338	(3 905 509)
<b>Totale</b>	<b>818 338</b>	<b>(3 905 509)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	818 338	(818 338)	-	-
	<b>818 338</b>	<b>(818 338)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(3 905 509)	818 338	-	(3 087 171)
	<b>(3 905 509)</b>	<b>818 338</b>	<b>-</b>	<b>(3 087 171)</b>

##### Muzinich LongShortCreditYield Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	4 947 767	(34 988 914)
Credit default swap	424 238	(6 649 884)
Opzioni	4 173 605	(2 546 211)
Swaption	1 399 540	(218 249)
Total return swap	2 315 864	(864 225)
<b>Totale</b>	<b>13 261 014</b>	<b>(45 267 483)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
Barclays Bank	860 813	(177 486)	(683 327)	-
BNP Paribas	2 854 591	(965 958)	-	1 888 633
Credit Suisse	205 444	(205 444)	-	-
Goldman Sachs	135 550	-	-	135 550
Morgan Stanley	4 256 848	(4 256 848)	-	-
State Street Bank	4 947 767	(4 947 767)	-	-
	<b>13 261 013</b>	<b>(10 553 503)</b>	<b>(683 327)</b>	<b>2 024 183</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
Barclays Bank	(177 486)	177 486	-	-
BNP Paribas	(965 958)	965 958	-	-
Credit Suisse	(208 345)	205 444	-	(2 901)
Deutsche Bank	(602 549)	-	602 549	-
Morgan Stanley	(8 324 230)	4 256 848	4 067 382	-
State Street Bank	(34 988 914)	4 947 767	-	(30 041 147)
	<b>(45 267 482)</b>	<b>10 553 503</b>	<b>4 669 931</b>	<b>(30 044 048)</b>

##### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	10 889 029	(38 721 920)
<b>Totale</b>	<b>10 889 029</b>	<b>(38 721 920)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	10 889 029	(10 889 029)	-	-
	<b>10 889 029</b>	<b>(10 889 029)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

#### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(38 721 920)	10 889 029	-	(27 832 891)
	<b>(38 721 920)</b>	<b>10 889 029</b>	<b>-</b>	<b>(27 832 891)</b>

#### Muzinich Global Tactical Credit Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	38 867 809	(98 741 304)
Credit default swap	-	(12 214 059)
<b>Totale</b>	<b>38 867 809</b>	<b>(110 955 363)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
Morgan Stanley	-	-	-	-
State Street Bank	38 867 809	(38 867 809)	-	-
	<b>38 867 809</b>	<b>(38 867 809)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
Morgan Stanley	(12 214 059)	-	-	(12 214 059)
State Street Bank	(98 741 304)	38 867 809	-	(59 873 495)
	<b>(110 955 363)</b>	<b>38 867 809</b>	<b>-</b>	<b>(72 087 554)</b>

#### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	2 067 026	(11 503 247)
<b>Totale</b>	<b>2 067 026</b>	<b>(11 503 247)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

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

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	2 067 026	(2 067 026)	-	-
	<b>2 067 026</b>	<b>(2 067 026)</b>	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(11 503 247)	2 067 026	-	(9 436 221)
	<b>(11 503 247)</b>	<b>2 067 026</b>	-	<b>(9 436 221)</b>

##### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund\*

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	2 877 098	(8 987 601)
<b>Totale</b>	<b>2 877 098</b>	<b>(8 987 601)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	2 877 098	(2 877 098)	-	-
	<b>2 877 098</b>	<b>(2 877 098)</b>	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(8 987 601)	2 877 098	-	(6 110 503)
	<b>(8 987 601)</b>	<b>2 877 098</b>	-	<b>(6 110 503)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

#### Muzinich European Credit Alpha Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
Contratti di cambio a termine	662 435	(2 844 867)
Credit default swap	3 133 424	(3 073 881)
Opzioni	1 233 266	(867 404)
Swaption	1 032 305	(558 167)
Total return swap	73 982	(8 701)
<b>Totale</b>	<b>6 135 412</b>	<b>(7 353 020)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
Barclays Bank	1 361 337	(1 361 337)	-	-
BNP Paribas	769 466	(72 783)	-	696 683
Credit Suisse	584 742	(109 427)	-	475 315
Deutsche Bank	32 268	(32 268)	-	-
Goldman Sachs	388 514	(234 548)	-	153 966
JP Morgan Chase	437 795	(437 795)	-	-
Morgan Stanley	1 898 856	(867 404)	-	1 031 452
State Street Bank	662 435	(662 435)	-	-
	<b>6 135 413</b>	<b>(3 777 997)</b>	<b>-</b>	<b>2 357 416</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
Barclays Bank	(1 393 003)	1 361 337	31 666	-
BNP Paribas	(72 783)	72 783	-	-
Credit Suisse	(109 427)	109 427	-	-
Deutsche Bank	(676 422)	32 268	644 154	-
Goldman Sachs	(234 548)	234 548	-	-
JP Morgan Chase	(1 154 567)	437 795	716 772	-
Morgan Stanley	(867 404)	867 404	-	-
State Street Bank	(2 844 867)	662 435	-	(2 182 432)
	<b>(7 353 021)</b>	<b>3 777 997</b>	<b>1 392 592</b>	<b>(2 182 432)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
<b>Derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	415 989	(1 980 565)
<b>Totale</b>	<b>415 989</b>	<b>(1 980 565)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	415 989	(415 989)	-	-
	<b>415 989</b>	<b>(415 989)</b>	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(1 980 565)	415 989	-	(1 564 576)
	<b>(1 980 565)</b>	<b>415 989</b>	-	<b>(1 564 576)</b>

##### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
<b>Derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	588 041	(1 788 204)
<b>Totale</b>	<b>588 041</b>	<b>(1 788 204)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	588 041	(588 041)	-	-
	<b>588 041</b>	<b>(588 041)</b>	-	-



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

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

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(1 788 204)	588 041	-	(1 200 163)
	<b>(1 788 204)</b>	<b>588 041</b>	<b>-</b>	<b>(1 200 163)</b>

##### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
Contratti di cambio a termine	15 251 302	(28 191 016)
<b>Totale</b>	<b>15 251 302</b>	<b>(28 191 016)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	15 251 302	(15 251 302)	-	-
	<b>15 251 302</b>	<b>(15 251 302)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(28 191 016)	15 251 302	-	(12 939 714)
	<b>(28 191 016)</b>	<b>15 251 302</b>	<b>-</b>	<b>(12 939 714)</b>

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

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

Le seguenti tabelle presentano informazioni sulla compensazione degli strumenti finanziari derivati e gli importi di garanzia al 30 novembre 2020:

#### Muzinich Americayield Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	9 628 302	(2 526 997)
<b>Totale</b>	<b>9 628 302</b>	<b>(2 526 997)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	9 628 302	(2 526 997)	-	7 101 305
	<b>9 628 302</b>	<b>(2 526 997)</b>	<b>-</b>	<b>7 101 305</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(2 526 997)	2 526 997	-	-
	<b>(2 526 997)</b>	<b>2 526 997</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Muzinich Europeyield Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
Contratti di cambio a termine	1 413 241	(3 662 272)
<b>Totale</b>	<b>1 413 241</b>	<b>(3 662 272)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	1 413 241	(1 413 241)	-	-
	<b>1 413 241</b>	<b>(1 413 241)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

#### Muzinich Europeyield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(3 662 272)	1 413 241	-	(2 249 031)
	<u>(3 662 272)</u>	<u>1 413 241</u>	<u>-</u>	<u>(2 249 031)</u>

#### Muzinich Global High Yield Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	2 336 952	(1 003 275)
<b>Totale</b>	<u>2 336 952</u>	<u>(1 003 275)</u>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	2 336 952	(1 003 275)	-	1 333 677
	<u>2 336 952</u>	<u>(1 003 275)</u>	<u>-</u>	<u>1 333 677</u>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(1 003 275)	1 003 275	-	-
	<u>(1 003 275)</u>	<u>1 003 275</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

#### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
Contratti di cambio a termine	59 653 104	(49 456 173)
<b>Totale</b>	<u>59 653 104</u>	<u>(49 456 173)</u>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

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

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	59 653 104	(49 456 173)	-	10 196 931
	<b>59 653 104</b>	<b>(49 456 173)</b>	<b>-</b>	<b>10 196 931</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(49 456 173)	49 456 173	-	-
	<b>(49 456 173)</b>	<b>49 456 173</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	12 052 070	(3 630 889)
<b>Totale</b>	<b>12 052 070</b>	<b>(3 630 889)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	12 052 070	(3 630 889)	-	8 421 181
	<b>12 052 070</b>	<b>(3 630 889)</b>	<b>-</b>	<b>8 421 181</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(3 630 889)	3 630 889	-	-
	<b>(3 630 889)</b>	<b>3 630 889</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Sustainable Credit Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
<b>Derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	1 590 821	(1 019 732)
<b>Totale</b>	<b>1 590 821</b>	<b>(1 019 732)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	1 590 821	(1 019 732)	-	571 089
	<b>1 590 821</b>	<b>(1 019 732)</b>	<b>-</b>	<b>571 089</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(1 019 732)	1 019 732	-	-
	<b>(1 019 732)</b>	<b>1 019 732</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
<b>Derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	7 476 402	(2 322 008)
Credit default swap	172 067	(1 874 534)
Opzioni	731 085	(182 050)
Swaption	249 993	(63 141)
Total return swap	220 203	(576 747)
<b>Totale</b>	<b>8 849 750</b>	<b>(5 018 480)</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
Barclays Bank	249 993	(139 776)	-	110 217
BNP Paribas	220 206	(220 206)	-	-
Goldman Sachs	172 067	-	-	172 067
Morgan Stanley	731 085	(731 085)	-	-
State Street Bank	7 476 399	(2 322 008)	-	5 154 391
	<b>8 849 750</b>	<b>(3 413 075)</b>	<b>-</b>	<b>5 436 675</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
Barclays Bank	(139 776)	139 776	-	-
BNP Paribas	(576 747)	220 206	356 541	-
Morgan Stanley	(1 979 949)	731 085	1 248 864	-
State Street Bank	(2 322 008)	2 322 008	-	-
	<b>(5 018 480)</b>	<b>3 413 075</b>	<b>1 605 405</b>	<b>-</b>

##### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	9 100 669	(4 132 291)
<b>Totale</b>	<b>9 100 669</b>	<b>(4 132 291)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	9 100 669	(4 132 291)	-	4 968 378
	<b>9 100 669</b>	<b>(4 132 291)</b>	<b>-</b>	<b>4 968 378</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(4 132 291)	4 132 291	-	-
	<b>(4 132 291)</b>	<b>4 132 291</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
<b>Derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	52 459 747	(10 343 421)
<b>Totale</b>	<b>52 459 747</b>	<b>(10 343 421)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	52 459 747	(10 343 421)	-	42 116 326
	<b>52 459 747</b>	<b>(10 343 421)</b>	<b>-</b>	<b>42 116 326</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(10 343 421)	10 343 421	-	-
	<b>(10 343 421)</b>	<b>10 343 421</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
<b>Derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	5 838 704	(456 255)
<b>Totale</b>	<b>5 838 704</b>	<b>(456 255)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	5 838 704	(456 255)	-	5 382 449
	<b>5 838 704</b>	<b>(456 255)</b>	<b>-</b>	<b>5 382 449</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

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

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(456 255)	456 255	-	-
	<b>(456 255)</b>	<b>456 255</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund\*

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	1 890 465	(361 381)
<b>Totale</b>	<b>1 890 465</b>	<b>(361 381)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
State Street Bank	1 890 465	(361 381)	-	1 529 084
	<b>1 890 465</b>	<b>(361 381)</b>	<b>-</b>	<b>1 529 084</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
State Street Bank	(361 381)	361 381	-	-
	<b>(361 381)</b>	<b>361 381</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio USD
Contratti di cambio a termine	8 655	(286 979)
Swap su tassi d'interesse	-	(3 236 697)
<b>Totale</b>	<b>8 655</b>	<b>(3 523 676)</b>



## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie ricevute USD	Importo netto USD
Goldman Sachs	-	-	-	-
State Street Bank	8 655	(8 655)	-	-
	<b>8 655</b>	<b>(8 655)</b>	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate USD	Importo disponibile a fini di compensazione USD	Garanzie costituite USD	Importo netto USD
Goldman Sachs	(3 236 696)	-	3 236 696	-
State Street Bank	(286 980)	8 655	-	(278 325)
	<b>(3 523 676)</b>	<b>8 655</b>	<b>3 236 696</b>	<b>(278 325)</b>

##### Muzinich European Credit Alpha Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
Contratti di cambio a termine	908 464	(846 692)
Credit default swap	1 929 757	(4 487 010)
Swaption	6 682	(461 483)
Total return swap	63 372	(5 742)
<b>Totale</b>	<b>2 908 275</b>	<b>(5 800 927)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
Barclays Bank	105 099	(105 099)	-	-
BNP Paribas	551 093	(161 061)	-	390 032
Goldman Sachs	2 097	(2 097)	-	-
JP Morgan Chase	116 020	(116 020)	-	-
Morgan Stanley	1 225 502	(1 225 502)	-	-
State Street Bank	908 464	(846 692)	-	61 772
	<b>2 908 275</b>	<b>(2 456 471)</b>	-	<b>451 804</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

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

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
Barclays Bank	(899 324)	105 099	-	(794 225)
BNP Paribas	(161 061)	161 061	-	-
Deutsche Bank	(104 871)	-	-	(104 871)
Goldman Sachs	(480 938)	2 097	478 841	-
JP Morgan Chase	(2 002 740)	116 020	1 886 720	-
Morgan Stanley	(1 305 301)	1 225 502	79 799	-
State Street Bank	(846 692)	846 692	-	-
	<b>(5 800 927)</b>	<b>2 456 471</b>	<b>2 445 360</b>	<b>(899 096)</b>

##### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
Contratti di cambio a termine	580 919	(404 596)
<b>Totale</b>	<b>580 919</b>	<b>(404 596)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	580 919	(404 596)	-	176 323
	<b>580 919</b>	<b>(404 596)</b>	<b>-</b>	<b>176 323</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(404 596)	404 596	-	-
	<b>(404 596)</b>	<b>404 596</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

##### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
<b>Derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	709 456	(506 994)
<b>Totale</b>	<b>709 456</b>	<b>(506 994)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	709 456	(506 994)	-	202 462
	<b>709 456</b>	<b>(506 994)</b>	<b>-</b>	<b>202 462</b>

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(506 994)	506 994	-	-
	<b>(506 994)</b>	<b>506 994</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio EUR
<b>Derivati</b>		
Contratti di cambio a termine	8 716 988	(5 636 246)
<b>Totale</b>	<b>8 716 988</b>	<b>(5 636 246)</b>

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie ricevute EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	8 716 988	(5 636 246)	-	3 080 742
	<b>8 716 988</b>	<b>(5 636 246)</b>	<b>-</b>	<b>3 080 742</b>

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 18. Strumenti finanziari (cont.)

#### (f) Compensazione (cont.)

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

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate EUR	Importo disponibile a fini di compensazione EUR	Garanzie costituite EUR	Importo netto EUR
State Street Bank	(5 636 246)	5 636 246	-	-
	<b>(5 636 246)</b>	<b>5 636 246</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Il 1° aprile 2020, Muzinich Bondyield ESG Fund è stato ridenominato Muzinich Sustainable Credit Fund.

### 19. Accordi di soft commission

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

### 20. Commissioni di intermediazione diretta

I Fondi non hanno ricevuto né pagato commissioni di intermediazione diretta durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (30 novembre 2020: n/a).

### 21. Modifiche sostanziali apportate al Prospetto

Nel corso dell'esercizio sono state apportate le seguenti modifiche materiali al Prospetto:

3 marzo 2021: è stata apportata una modifica alla tassa amministrativa annuale per tutti i Fondi e la definizione di Giorno lavorativo è stata aggiornata con la rimozione di Dublino dalla dicitura.

4 marzo 2021: Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

10 marzo 2021: è stata effettuata la classificazione iniziale di Muzinich Funds ai sensi del Regolamento SFDR.

14 settembre 2021: sono stati effettuati aggiornamenti nell'ambito delle informative SFDR, compresa la classificazione aggiornata di numerosi Fondi all'articolo 8.

17 dicembre 2021: sono state incluse le informative ai sensi del Regolamento sulla tassonomia.

### 22. Fatti di rilievo verificatisi durante l'esercizio

#### Covid-19

L'epidemia del Coronavirus (COVID-19), dichiarata dall'Organizzazione Mondiale della Sanità come pandemia globale l'11 marzo 2020, continua ad avere conseguenze su molti aspetti della vita quotidiana e dell'economia mondiale, sebbene in modo irregolare e imprevedibile. Le restrizioni di viaggio, di movimento e operative sono state in varie occasioni attuate, revocate e riformulate o reimplementate da molti paesi in risposta alle varie ondate di COVID-19. Mentre ogni fase di COVID-19 implica un potenziale per nuove restrizioni e sconvolgimenti, la fase iniziale della pandemia è quella che ha avuto l'impatto più drastico, senza precedenti storici. Il corso della pandemia e le misure prese per affrontare il COVID-19, compreso lo sviluppo e la somministrazione di vaccini a livello globale, così come gli sforzi per riaprire le attività sociali ed economiche, continuano a influenzare le economie e i mercati azionari pubblici di tutto il mondo. Si prevede che il successo delle campagne di vaccinazione avrà effetti significativi sulla velocità e sulla natura della ripresa economica, ma i tempi e la forma della ripresa rimangono incerti, soprattutto a fronte della possibilità che emergano nuovi ceppi di COVID-19. Gli amministratori continuano a utilizzare i processi di continuità aziendale e di resilienza con l'obiettivo di mitigare l'impatto del COVID-19.

## Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### 22. Fatti di rilievo verificatisi durante l'esercizio (cont.)

#### Brexit

Il 31 gennaio 2020, il Regno Unito è uscito dall'Unione europea e da quella data non è più uno Stato membro. Successivamente è entrato in un periodo transitorio, durante il quale ha continuato a essere soggetto alle leggi e ai regolamenti applicabili nell'UE. Il periodo transitorio è terminato il 31 dicembre 2020; le normative europee non si applicano più al Regno Unito. Il 30 dicembre 2020, il Regno Unito e l'UE hanno sottoscritto un accordo di commercio e cooperazione («Accordo di commercio e cooperazione tra Unione europea e Regno Unito»), che è entrato in vigore il 1° gennaio 2021 e fissa le basi economiche e giuridiche delle relazioni commerciali tra l'UE e il Regno Unito. Essendo l'Accordo un nuovo quadro giuridico, la sua applicazione potrebbe generare incertezze e periodi di volatilità sia per il mercato britannico che per i mercati europei nel 2021 e oltre. Le modalità delle future relazioni tra le due regioni potrebbero creare un clima di incertezza persistente sui mercati finanziari mondiali e avere un impatto sulla performance di alcuni Fondi.

Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

Marie Mangan è stata nominata Amministratrice della Società di Gestione il 9 novembre 2021.

I seguenti Fondi sono stati lanciati a Hong Kong:

Muzinich Americayield Fund

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Muzinich ShortDurationHighYield Fund Muzinich

EmergingMarketsShortDuration Fund Muzinich

Global Tactical Credit Fund

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati altri eventi significativi per i Fondi.

### 23. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

Con effetto dal 21 dicembre 2021, Dennis Murray e Jennifer Callaghan, entrambi dipendenti della Società di Gestione, sono stati nominati amministratori della Società di Gestione.

Con effetto dal 15 febbraio 2022, Michael Francis O'Brien e Michael Ludwig hanno dato le dimissioni da amministratori della Società di Gestione.

Con effetto dal 15 febbraio 2022, William Slattery è stato nominato presidente del Consiglio di amministrazione della Società di Gestione.

Con effetto dal 16 febbraio 2022, Muzinich Global High Yield Fund è stato ridenominato Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund. Alla stessa data è passato da entità dell'articolo 8 a entità dell'articolo 9.

#### Crisi in Ucraina

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 per motivi fiduciari e attualmente non detengono alcuna esposizione diretta. Il Trust è riuscito a trarre vantaggio dalla limitata liquidità di questi titoli. Abbiamo ritenuto importante agire rapidamente dato che la comunità internazionale continua ad aumentare le sanzioni imposte alla Russia, rendendo il trading più difficile. È possibile che alle banche e agli investitori internazionali sia proibito di negoziare in obbligazioni societarie russe.

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 avere ripercussioni sull'economia globale.

Non ci sono stati altri eventi significativi che hanno interessato il Fondo dalla data del Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria e che richiedono una modifica o esposizione in bilancio.

### 24. Approvazione del bilancio d'esercizio

Il bilancio d'esercizio è stato approvato dagli amministratori della Società di Gestione il 16 marzo 2022.

## 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)  
Michael Francis O'Brien (cittadino irlandese)\* (dimissioni il 15 febbraio 2022)\*  
Michael Ludwig (cittadino tedesco) (dimissioni il 15 febbraio 2022)\*  
Brian O' Loughlin (cittadino irlandese)\*  
Ersilia Tagliavini (Molnar) (cittadina italiana)  
William Slattery (cittadino irlandese) (presidente)\*  
Alex McKenna (cittadino britannico)  
Marie Mangan (cittadina irlandese)\* (nominata il 9 novembre 2021)  
Dennis Murray (cittadino irlandese) (nominato il 21 dicembre 2021)  
Jennifer Callaghan (cittadina irlandese) (nominata il 21 dicembre 2021)

\*Amministratore indipendente non esecutivo

### GESTORE DEGLI INVESTIMENTI

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

### GESTORE 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.)

### BANCA DEPOSITARIA

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

### RAPPRESENTANTE IN SVIZZERA

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

Il prospetto informativo, le informazioni chiave per gli investitori, l'atto costitutivo del Trust, il rapporto semestrale e annuale e l'elenco delle compravendite effettuate nel periodo in rassegna possono essere ottenuti gratuitamente presso il rappresentante in Svizzera. Gli ultimi prezzi delle Quote sono disponibili su [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Per le Quote dei Fondi distribuite agli investitori non qualificati in Svizzera e dalla Svizzera, e per le Quote dei Fondi distribuite agli investitori qualificati in Svizzera, il foro è Ginevra. I dati della performance contenuti in ogni pubblicazione non tengono conto di spese o commissioni addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di quote.

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021

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 acquisizioni/vendite.

### Muzinich Americayield Fund

Principali acquisizioni (tutte obbligazioni)	Scadenza	Costo USD
Ford Motor Co	12/02/2032	18 762 406
Delta Air Lines Inc	15/01/2026	12 321 219
Clearway Energy Operating Llc	15/02/2031	10 821 250
Carnival Corp	01/03/2027	10 667 494
Life Time Inc	15/01/2026	9 849 080
Sprint Capital Corp	15/11/2028	9 788 625
American Airlines Inc	20/04/2026	9 480 062
American Airlines Inc	20/04/2029	9 458 000
Ford Motor Co	22/04/2025	8 778 750
Royal Caribbean Cruises Ltd	31/08/2026	8 600 000
Consolidated Energy Finance SA	15/10/2028	8 175 000
United States Steel Corp	01/03/2029	8 154 688
Uniti Group LP	15/02/2025	7 696 125
Cornerstone Building Brands Inc	15/01/2029	7 628 166
Consolidated Communications Inc	01/10/2028	7 561 926
Castlelake Aviation Finance DAC	15/04/2027	7 537 188
Northern Oil and Gas Inc	01/03/2028	7 521 000
Carnival Corp	01/02/2026	7 422 875
Calpine Corp	01/03/2031	7 389 827
Range Resources Corp	15/01/2029	7 152 688

Principali vendite (tutte obbligazioni)	Scadenza	Ricavo USD
Ford Motor Co	22/04/2025	20 933 785
Continental Resources Inc	15/01/2031	11 707 032
Uniti Group LP	15/04/2023	11 062 190
SunCoke Energy Partners LP	15/06/2025	11 003 270
Sprint Corp	15/09/2023	10 590 195
UPC Holding BV	15/01/2028	9 669 188
Molina Healthcare Inc	15/11/2022	9 206 100
Deutsche Bank AG	24/05/2028	7 889 754
DISH DBS Corp	15/11/2024	7 578 528
IRB Holding Corp	15/06/2025	7 415 355
Telesat Canada	15/10/2027	7 349 612
Lloyds Banking Group Plc	21/05/2037	7 127 620
HAT Holdings I Llc	15/04/2025	6 992 048
HCA Inc	01/05/2023	6 822 662
Drax Finco Plc	01/11/2025	6 788 688
Level 3 Financing Inc	15/01/2024	6 667 664
Centene Corp	15/08/2026	6 664 806
Apache Corp	01/09/2040	6 643 335
EQM Midstream Partners LP	15/07/2048	6 549 250
Wynn Resorts Finance Llc	15/04/2025	6 222 100



## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Europeyield Fund

Principali acquisizioni (tutte obbligazioni)	Scadenza	Costo EUR
Arqiva Broadcast Finance Plc	30/09/2023	15 552 467
Avantor Funding Inc	01/11/2025	13 628 550
Fastighets AB Balder	02/06/2081	11 166 158
ContourGlobal Power Holdings SA	01/01/2026	11 109 712
Autostrade per l'Italia SpA	04/12/2028	10 711 258
Casino Guichard Perrachon SA	31/08/2025	10 374 000
ContourGlobal Power Holdings SA	01/08/2025	9 877 110
RAC Bond Co Plc	06/05/2026	9 537 668
RCI Banque SA	18/02/2030	9 439 462
INEOS Finance Plc	01/05/2026	9 358 000
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	26/09/2019	9 066 276
Abertis Infraestructuras Finance BV	01/10/2022	8 750 457
Stars Group Hldgs BV	21/07/2026	8 472 500
OCI NV	01/11/2024	8 287 955
Adventina ASA	26/06/2028	8 042 500
ADLER Group SA	05/08/2025	7 949 700
Wintershall Dea Finance 2 BV	01/10/2022	7 931 650
Saga Plc	15/07/2026	7 800 497
ContourGlobal Power Holdings SA	01/01/2028	7 798 415
Heimstaden Bostad AB	18/02/2025	7 777 350

Principali vendite (tutte obbligazioni)	Scadenza	Ricavo EUR
Heimstaden Bostad AB	01/10/2029	16 306 551
Abertis Infraestructuras Finance BV	01/02/2024	16 088 750
SES SA	22/01/2029	13 906 750
Intrum AB	15/08/2025	12 282 033
ContourGlobal Power Holdings SA	01/01/2026	11 306 784
INEOS Group Holdings SA	01/08/2024	11 300 525
Telefonica Europe BV	14/12/2024	11 284 000
ZF Finance GmbH	21/09/2025	11 241 450
Louis Dreyfus Co Finance BV	27/11/2025	11 124 882
Nissan Motor Co Ltd	17/03/2026	11 097 300
AT&T Inc	02/03/2025	10 945 350
Petroleos Mexicanos	16/04/2026	10 612 803
RCS & RDS SA	05/02/2028	10 528 375
Casino Guichard Perrachon SA	31/08/2025	10 394 500
Altice France SA	01/02/2027	10 378 381
RAC Bond Co Plc	06/05/2026	10 176 436
ContourGlobal Power Holdings SA	01/08/2025	9 809 812
Ford Motor Credit Co Llc	07/12/2022	9 596 725
Cirsa Finance International Sarl	30/09/2025	9 542 640
thyssenkrupp AG	06/03/2023	9 537 342

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Global High Yield Fund

Principali vendite	Scadenza	Costo USD
Agile Group Holdings Ltd	17/05/2026	1 949 455
Arabian Centres Sukuk II Ltd	07/10/2026	1 676 000
Bancolombia SA	18/12/2029	1 526 100
Co-Operative Bank Finance Plc	25/04/2029	1 483 696
ADLER Group SA	05/08/2025	1 446 450
Uber Technologies Inc	15/09/2027	1 426 750
Arqiva Broadcast Finance Plc	30/09/2023	1 412 642
Atento Luxco 1 SA	10/02/2026	1 330 694
Hilcorp Energy I LP	01/02/2031	1 233 938
Spa Holdings 3 Oy	04/02/2028	1 193 800
Uber Technologies Inc	01/11/2026	1 193 500
SEPLAT Petroleum Development Co Plc	01/04/2026	1 180 000
Ithaca Energy North Sea Plc	15/07/2026	1 175 000
CIFI Holdings Group Co Ltd	17/08/2026	1 169 789
Kosmos Energy Ltd	01/03/2028	1 153 800
Rekeep SpA	01/02/2026	1 145 791
Prime Healthcare Services Inc	01/11/2025	1 101 812
American Airlines Inc	20/04/2029	1 089 250
Unigel Luxembourg SA	01/10/2026	1 082 500
Blackstone Mortgage Trust Inc	15/01/2027	1 050 000

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
Agile Group Holdings Ltd	17/05/2026	1 564 900
Altice France Holding SA	15/05/2027	1 429 835
Netflix Inc	15/11/2029	1 277 295
Uber Technologies Inc	01/11/2026	1 188 000
Virgin Money UK Plc	29/12/2049	1 181 511
Spa Holdings 3 Oy	04/02/2028	1 154 700
Banco Mercantil del Norte SA	15/02/2022	1 053 000
EW Scripps Co	15/05/2025	1 027 100
Investment Energy Resources Ltd	26/04/2029	1 016 140
Banco de Sabadell SA	13/03/2022	992 275
Sinclair Television Group Inc	01/03/2030	972 562
SMC Global Power Holdings Corp	25/04/2024	942 041
Boyd Gaming Corp	01/04/2026	929 646
VM Consolidated Inc	15/04/2029	910 688
LD Holdings Group LLC	01/04/2028	904 500
Orano SA	23/04/2026	903 390
Tallgrass Energy Partners LP	01/10/2025	902 723
HLF Financing Sarl LLC	01/06/2029	900 000
ZF Finance GmbH	21/09/2025	899 079
Netflix Inc	15/11/2029	877 500

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Principali acquisizioni (tutte obbligazioni)	Scadenza	Costo EUR
Barclays Plc	07/02/2028	113 648 886
Commerzbank AG	05/12/2030	83 376 364
BBVA Bancomer SA	30/09/2022	77 293 364
UniCredit SpA	20/02/2029	76 431 388
Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd	17/08/2026	68 532 443
NatWest Group Plc	14/08/2030	65 296 145
Westpac Banking Corp	04/02/2030	60 890 751
Bharti Airtel International Netherlands BV	20/05/2024	59 658 465
Lloyds Banking Group Plc	07/09/2028	58 210 615
Danske Bank A/S	21/06/2029	57 949 525
AA Bond Co Ltd	31/07/2024	57 828 192
Standard Chartered Plc	23/09/2031	56 525 199
Societe Generale SA	24/11/2030	55 074 244
Expedia Group Inc	01/05/2025	53 895 220
Perusahaan Gas Negara Tbk PT	16/05/2024	49 908 463
SoftBank Group Corp	06/07/2026	49 835 543
Louis Dreyfus Co Finance BV	27/11/2025	48 897 515
Virgin Money UK Plc	11/12/2030	46 737 515
Heathrow Funding Ltd	14/02/2024	46 446 489
Barclays Bank Plc	21/11/2022	46 354 066

Principali vendite (tutte obbligazioni)	Scadenza	Ricavo EUR
CNRC Capital Ltd	07/12/2021	84 612 694
EP Infrastructure AS	26/04/2024	76 420 282
SoftBank Group Corp	20/04/2023	73 399 812
Broadcom Inc	15/04/2026	63 134 144
UniCredit SpA	04/12/2023	62 882 028
Broadcom Corp	15/01/2024	58 695 856
Volkswagen Bank GmbH	05/07/2022	57 853 900
UBS AG	12/02/2026	57 243 300
CNAC HK Finbridge Co Ltd	14/06/2022	55 655 782
Equinix Inc	15/05/2027	53 964 629
Danske Bank A/S	19/05/2026	50 272 500
Societe Generale SA	24/11/2030	45 051 150
UniCredit SpA	14/01/2022	42 086 631
CaixaBank SA	15/02/2027	40 591 500
ViacomCBS Inc	15/05/2025	40 125 355
Standard Chartered Plc	23/09/2031	39 765 502
HCA Inc	15/04/2025	38 226 422
Stellantis NV	07/07/2023	38 156 773
Hamburg Commercial Bank AG	23/11/2023	36 536 050
T-Mobile USA Inc	15/04/2025	36 419 222
Deutsche Lufthansa AG	11/02/2025	36 354 750

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Principali acquisizioni (tutte obbligazioni)	Scadenza	Costo USD
Amkor Technology Inc	15/09/2027	23 547 214
American Axle & Manufacturing Inc	01/04/2027	23 178 200
Macy's Inc	15/06/2025	18 426 015
Allied Universal Holdco Llc	15/07/2026	18 322 051
Rayonier AM Products Inc	15/01/2026	17 986 912
Trinseo Materials Operating SCA	01/09/2025	17 962 570
Nielsen Finance Llc	01/10/2028	17 502 138
GPD Cos Inc	01/04/2026	17 354 725
Cleveland-Cliffs Inc	15/03/2026	17 138 315
Veritas US Inc	01/09/2025	17 013 656
CSC Holdings Llc	01/04/2028	16 941 250
DISH DBS Corp	15/11/2024	16 703 045
Nexstar Broadcasting Inc	15/07/2027	16 472 812
Greif Inc	01/03/2027	16 124 278
XPO Logistics Inc	15/08/2021	16 088 764
FXI Holdings Inc	01/11/2024	15 947 090
Prime Healthcare Services Inc	01/11/2025	15 932 465
Community Health Systems Inc	15/03/2026	15 778 000
Covanta Holding Corp	01/01/2027	15 752 629
ModivCare Inc	15/11/2025	15 598 125

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
TransDigm Inc	30/05/2025	8 083 658
Telesat Canada	15/10/2027	7 287 435
Viking Cruises Ltd	15/05/2025	5 312 500
Iridium Satellite Llc	04/11/2026	4 887 566
Rayonier AM Products Inc	15/01/2026	3 130 200
Autokiniton US Holdings Inc	06/04/2028	2 498 119
Garda World Security Corp	15/02/2027	2 165 075
DISH DBS Corp	01/07/2028	2 111 312
Triton Water Holdings Inc	31/03/2028	2 072 406
Kronos Acquisition Holdings Inc	31/12/2026	1 505 625
Party City Holdco Inc	S.O.	894 555

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Sustainable Credit Fund

Principali vendite	Scadenza	Costo EUR
Standard Chartered Plc	12/02/2030	3 433 298
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	04/05/2028	2 798 124
Barclays Plc	07/02/2028	2 618 033
SoftBank Group Corp	06/07/2026	2 377 011
BOC Aviation Ltd	21/01/2026	2 294 684
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	22/07/2030	2 191 641
Nordea Bank Abp	09/12/2032	2 179 640
Hammerson Plc	27/10/2025	2 150 745
Mizrahi Tefahot Bank Ltd	07/04/2031	2 113 281
Lowe's Cos Inc	05/04/2029	2 069 560
Barclays Plc	01/10/2026	1 996 783
Virgin Money UK Plc	14/12/2028	1 938 747
QNB Finance Ltd	26/01/2026	1 904 938
Lear Corp	15/09/2027	1 832 296
El Corte Ingles SA	15/03/2024	1 813 702
Valeo	03/08/2028	1 798 902
Sofina SA	23/09/2028	1 785 888
James Hardie International Finance DAC	01/10/2026	1 754 400
WP/AP Telecom Holdings IV BV	18/11/2028	1 750 000
American Tower Corp	15/01/2027	1 746 202

Principali vendite (tutte obbligazioni)	Scadenza	Ricavo EUR
UniCredit SpA	22/09/2026	3 028 051
Hoist Finance AB	04/10/2021	3 002 250
Barclays Plc	07/02/2028	2 617 190
Anglian Water Osprey Financing Plc	30/04/2023	2 303 834
CaixaBank SA	14/07/2028	2 300 034
Nordea Bank Abp	09/12/2032	2 127 210
UniCredit SpA	03/01/2027	1 994 870
SES SA	22/01/2029	1 980 000
ING Groep NV	22/03/2028	1 901 407
WPC Eurobond BV	15/04/2028	1 900 119
CVS Health Corp	21/08/2040	1 815 940
Roadster Finance DAC	09/12/2024	1 810 430
Discovery Communications LLC	15/05/2029	1 783 843
SoftBank Group Corp	20/04/2023	1 757 500
American Tower Corp	15/01/2027	1 748 917
Castellum AB	04/09/2026	1 736 846
Wendel SE	26/04/2026	1 686 969
DS Smith Plc	12/09/2026	1 655 721
Aircastle Ltd	01/04/2023	1 619 125
Firstgroup Plc	29/11/2022	1 608 718
Faurecia SE	15/06/2027	1 604 125
Ford Motor Credit Co LLC	17/02/2023	1 495 540
Tesco Corporate Treasury Services Plc	02/05/2025	1 484 460
Vmed O2 UK Financing I Plc	31/01/2031	1 417 050
Sherwin-Williams Co	15/05/2050	1 410 975

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich LongShortCreditYield Fund

Principali acquisizioni (tutte obbligazioni)	Scadenza	Costo USD
XPO Logistics Inc	15/08/2024	15 700 000
SPX FLOW Inc	15/08/2026	15 513 888
Hudbay Minerals Inc	01/04/2026	15 227 088
Six Flags Entertainment Corp	31/07/2024	15 161 025
Ingles Markets Inc	15/06/2023	15 078 578
Cornerstone Building Brands Inc	15/04/2026	14 915 838
PGT Innovations Inc	01/08/2026	14 654 082
Amkor Technology Inc	15/09/2027	13 802 384
Graham Holdings Co	01/06/2026	13 739 597
American Builders & Contractors Supply Co Inc	15/05/2026	13 325 886
Alcoa Nederland Holding BV	30/09/2026	12 933 750
SRS Distribution Inc	01/07/2026	12 922 129
FXI Holdings Inc	01/11/2024	12 653 506
Level 3 Financing Inc	01/05/2025	12 572 473
Ford Motor Credit Co Llc	02/08/2021	12 230 625
Grinding Media Inc	15/12/2023	12 166 505
DISH DBS Corp	01/06/2029	12 000 000
Covanta Holding Corp	01/01/2027	11 690 415
Patrick Industries Inc	01/05/2029	11 402 500
Fairstone Financial Inc	15/07/2024	11 348 932

Principali vendite (tutte obbligazioni)	Scadenza	Ricavo USD
Graham Holdings Co	01/06/2026	15 999 847
Grinding Media Inc	15/12/2023	15 253 485
Alcoa Nederland Holding BV	30/09/2026	12 944 575
Ford Motor Credit Co Llc	02/08/2021	12 166 800
Level 3 Financing Inc	01/05/2025	11 546 018
Prime Healthcare Services Inc	01/11/2025	11 432 880
Centene Corp	01/06/2026	10 713 844
XPO Logistics Inc	15/08/2024	10 455 000
SPX FLOW Inc	15/08/2026	10 365 000
Hudbay Minerals Inc	01/04/2026	10 234 250
Carnival Corp	01/03/2027	10 205 000
ATS Automation Tooling Systems Inc	15/06/2023	9 172 493
DISH DBS Corp	01/07/2028	9 125 000
Howard Hughes Corp	01/08/2028	9 099 250
Canpack SA	15/11/2029	8 550 562
HCA Inc	01/05/2023	8 529 438
Realogy Group Llc	15/01/2029	8 138 000
Icahn Enterprises LP	01/02/2029	8 132 000
HLF Financing Sarl Llc	01/06/2029	7 785 940
EQM Midstream Partners LP	15/01/2031	7 693 031

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Principali acquisizioni (tutte obbligazioni)	Scadenza	Costo USD
Rumo Luxembourg Sarl	18/01/2025	18 576 359
Energiean Israel Finance Ltd	30/03/2024	15 956 972
SoftBank Group Corp	07/06/2024	15 858 480
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA	21/03/2026	15 437 852
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd	30/09/2027	15 105 000
Adani Green Energy UP Ltd	12/10/2024	14 951 850
Usiminas International Sarl	18/07/2026	14 462 661
Arabian Centres Sukuk Ltd	26/11/2024	13 266 925
Petroleos Mexicanos	21/09/2023	12 922 312
Cemex SAB de CV	06/05/2027	12 826 900
Telefonica Celular del Paraguay SA	15/04/2027	12 734 624
Grupo de Inversiones Suramericana SA	29/04/2026	11 902 250
Unigel Luxembourg SA	10/01/2026	11 532 986
Vena Energy Capital Pte Ltd	26/02/2025	11 272 422
Kenbourne Invest SA	26/11/2024	11 256 938
Jaguar Land Rover Automotive Plc	01/03/2023	11 224 569
Petroleos Mexicanos	21/02/2024	11 029 930
Woori Bank	06/10/2022	10 944 701
Rumo Luxembourg Sarl	09/02/2024	10 763 325
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2027	10 682 548

Principali vendite	Scadenza	Ricavo USD
Petroleos Mexicanos	21/08/2021	13 233 281
NE Property BV	23/11/2024	11 243 996
Kuwait Projects Co SPC Ltd	15/03/2023	10 977 755
Cikarang Listrindo Tbk PT	14/09/2026	10 704 484
SMC Global Power Holdings Corp	25/04/2024	9 724 110
Shimao Group Holdings Ltd	03/07/2022	9 189 498
SoftBank Group Corp	20/04/2023	8 503 672
KOC Holding AS	15/03/2023	8 049 180
EP Infrastructure AS	26/04/2024	7 970 980
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT	15/05/2025	7 754 779
ACEN Finance Ltd	29/09/2024	7 562 625
New Oriental Education & Technology Group Inc	02/07/2025	7 562 220
FCE Bank Plc	11/05/2023	7 500 876
Russian Railways Via RZD Capital Plc	03/10/2025	7 241 286
Romanian Government International Bond	29/10/2025	6 533 510
Agile Group Holdings Ltd	17/05/2026	6 315 750
Country Garden Holdings Co Ltd	27/01/2022	5 873 750
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA	17/11/2023	5 771 244
Shimao Group Holdings Ltd	21/02/2024	5 471 500
Ukraine Government International Bond	01/09/2022	5 187 500
Fugue Finance BV	01/09/2024	5 139 001
Transnet SOC Ltd	26/07/2022	5 100 000
Jaguar Land Rover Automotive Plc	15/02/2022	4 922 167
China Grand Automotive Services Ltd	08/04/2022	4 882 980
MMC Norilsk Nickel OJSC Via MMC Finance DAC	28/10/2024	4 680 000

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

Principali acquisizioni (cont.)	Scadenza	Ricavo USD
China Evergrande Group	24/05/2021	4 500 450
Israel Electric Corp Ltd	12/11/2024	4 382 000
Chinalco Capital Holdings Ltd	25/08/2021	4 219 740
CIFI Holdings Group Co Ltd	23/01/2022	3 900 800
JBS USA Food Co	15/01/2026	3 832 200
Nissan Motor Co Ltd	17/09/2025	3 197 010
Sunac China Holdings Ltd	26/04/2024	3 190 000
Tongfang Aqua Ltd	10/01/2022	3 002 000



## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund

Principali acquisizioni (tutte obbligazioni)	Scadenza	Costo USD
United States Treasury Note	15/05/2051	230 491 065
United States Treasury Note	15/08/2051	229 007 198
United States Treasury Bill	16/09/2021	89 995 680
United States Treasury Note	31/07/2026	78 193 784
United States Treasury Note	15/05/2031	62 559 608
United States Treasury Bill	18/05/2021	59 999 183
GE Capital International Funding Co Unlimited Co	15/11/2035	58 661 798
United States Treasury Note	15/05/2041	55 754 555
General Electric Co	15/03/2032	48 105 989
United States Treasury Note	31/07/2028	43 999 719
ABN AMRO Bank NV	27/03/2028	35 957 740
Ford Motor Credit Co Llc	09/01/2023	33 394 875
ING Groep NV	22/03/2028	31 548 580
Lloyds Banking Group Plc	07/09/2028	31 192 902
Commerzbank AG	05/12/2030	30 295 387
United States Treasury Bill	30/09/2021	29 998 033
FedEx Corp	15/05/2041	29 800 637
T-Mobile USA Inc	15/10/2052	28 647 988
AerCap Ireland Capital DAC	30/01/2032	27 333 854
AXA SA	04/07/2043	26 965 341

Principali vendite (tutte obbligazioni)	Scadenza	Ricavo USD
United States Treasury Note	15/05/2051	231 035 588
United States Treasury Note	15/08/2051	150 020 838
United States Treasury Bill	16/09/2021	89 999 550
United States Treasury Note	31/07/2026	78 264 604
United States Treasury Note	15/05/2031	63 064 164
GE Capital International Funding Co Unlimited Co	15/11/2035	58 980 588
United States Treasury Note	15/05/2041	55 109 285
United States Treasury Note	31/07/2028	44 020 438
General Electric Co	15/03/2032	33 858 896
Lloyds Banking Group Plc	07/09/2028	31 400 937
FedEx Corp	15/05/2041	30 095 843
United States Treasury Bill	18/05/2021	29 999 892
United States Treasury Bill	30/09/2021	29 999 250
T-Mobile USA Inc	15/10/2052	28 210 024
Sysco Corp	01/04/2030	25 817 938
Goldman Sachs Group Inc	22/04/2032	23 872 000
Petrobras Global Finance BV	15/01/2030	23 702 225
Petrobras Global Finance BV	17/01/2027	22 110 211
Deutsche Bank AG	18/09/2024	21 692 320
Kohl's Corp	01/05/2031	20 864 392

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Principali acquisizioni (tutte obbligazioni)	Scadenza	Costo USD
Logan Group Co Ltd	06/07/2026	10 000 000
CNAC HK Finbridge Co Ltd	22/09/2050	9 610 938
CNAC HK Finbridge Co Ltd	22/09/2030	9 098 400
ENN Clean Energy International Investment Ltd	12/05/2026	8 701 915
Central China Real Estate Ltd	08/08/2022	8 505 250
Bharti Airtel Ltd	03/06/2031	7 992 640
AIA Group Ltd	10/07/2023	7 047 278
Shimao Group Holdings Ltd	16/01/2027	6 892 240
Cliffon Ltd	25/10/2025	6 820 464
Singapore Airlines Ltd	20/07/2026	6 743 014
Sunac China Holdings Ltd	14/06/2022	6 682 500
Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd	17/08/2026	6 009 900
Central China Real Estate Limited	08/11/2021	5 905 975
BIM Land JSC	07/05/2026	5 884 750
Shui On Development Holding Ltd	29/06/2026	5 500 000
Greenland Global Investment Ltd	21/04/2022	5 406 250
CNAC HK Finbridge Co Ltd	19/06/2049	5 274 400
REC Ltd	01/09/2026	5 205 802
Shimao Group Holdings Ltd	11/01/2031	5 182 600
UPL Corp Ltd	31/10/2025	5 175 400

Principali vendite (tutte obbligazioni)	Scadenza	Ricavo USD
Logan Group Co Ltd	06/07/2026	9 823 750
CNAC HK Finbridge Co Ltd	22/09/2030	9 133 445
CNAC HK Finbridge Co Ltd	22/09/2050	7 813 895
Elect Global Investments Ltd	25/08/2023	7 379 250
Greenland Global Investment Ltd	21/04/2022	6 523 062
Bank of East Asia Ltd	29/05/2030	6 272 760
Olam International Ltd	09/01/2023	5 960 902
KDB Life Insurance Co Ltd	15/03/2023	5 840 760
Shimao Group Holdings Ltd	16/01/2027	5 756 000
Kunming Rail Transit Group Co Ltd	12/12/2024	5 557 750
AIA Group Ltd	10/07/2023	5 217 500
Jababeka International BV	05/10/2023	5 206 650
Bluestar Finance Holdings Ltd	07/11/2021	5 106 000
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	23/06/2050	5 056 875
REC Ltd	01/09/2026	5 042 897
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	09/06/2031	4 991 250
Bharti Airtel Ltd	03/06/2031	4 978 480
Export-Import Bank of India	13/01/2031	4 923 820
Scenery Journey Ltd	24/10/2022	4 830 950
China Aoyuan Group Ltd	01/03/2027	4 819 630

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund\*

Principali acquisizioni (tutte obbligazioni)	Scadenza	Cost USD
Saudi Arabian Oil Co	24/11/2050	7 385 450
Abu Dhabi Government International Bond	16/04/2050	7 230 700
Unigel Luxembourg SA	01/10/2026	6 862 504
Agile Group Holdings Ltd	17/05/2026	6 504 815
Usiminas International Sarl	18/07/2026	6 176 530
SierraCol Energy Andina Llc	15/06/2028	5 958 000
CIFI Holdings Group Co Ltd	07/11/2024	5 365 000
Movida Europe S.A	08/02/2031	5 000 000
Shimao Group Holdings Ltd	11/01/2031	4 854 500
Oleoducto Central SA	14/07/2027	4 737 025
Qatar Energy	12/07/2041	4 628 794
KazMunayGas National Co JSC	14/04/2033	4 627 250
Ecopetrol SA	29/04/2030	4 608 430
Global Bank Corp	16/04/2029	4 588 090
Pertamina Persero PT	25/02/2060	4 565 990
Braskem Netherlands Finance BV	31/01/2030	4 556 500
VEON Holdings BV	25/11/2027	4 479 000
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	01/10/2026	4 331 250
SoftBank Group Corp	19/09/2027	4 098 300
America Movil SAB de CV	30/03/2040	4 077 858

Principali vendite (tutte obbligazioni)	Scadenza	Ricavo USD
KazMunayGas National Co JSC	14/04/2033	4 690 750
Agile Group Holdings Ltd	17/05/2026	4 415 650
China Aoyuan Group Ltd	13/09/2022	4 085 000
Nexa Resources SA	04/05/2027	4 035 361
Banco Mercantil del Norte SA	15/02/2022	3 639 750
Petrobras Global Finance BV	17/01/2027	3 580 203
KOC Holding AS	11/03/2025	3 579 324
Abu Dhabi Government International Bond	30/09/2049	3 425 648
Simpar Europe SA	26/01/2031	3 310 250
Cikarang Listrindo Tbk PT	14/09/2026	3 214 016
Gazprom PJSC via Gaz Finance Plc	17/02/2027	3 210 932
Romanian Government International Bond	11/03/2039	3 180 004
Shimao Group Holdings Ltd	11/01/2031	3 174 800
Ukraine Government International Bond	15/03/2033	3 048 300
SierraCol Energy Andina Llc	15/06/2028	3 030 000
Arabian Centres Sukuk Ltd	26/11/2024	3 008 770
DAE Funding Llc	01/08/2024	2 972 500
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	17/07/2049	2 970 260
Ultrapar International SA	06/10/2026	2 932 189
Israel Electric Corp Ltd	14/08/2028	2 878 930
Postal Savings Bank of China Co Ltd	27/09/2049	2 667 600
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	30/07/2027	2 662 838
Serbia International Bond	26/06/2029	2 624 830
Saudi Government International Bond	09/07/2039	2 550 098
SMC Global Power Holdings Corp	25/04/2024	2 502 062

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

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

Principali acquisizioni (tutte obbligazioni) (cont.)	Scadenza	Ricavo USD
Network i2i Ltd	03/06/2026	2 496 875
Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	28/01/2031	2 439 600
AES Andres BV	04/05/2028	2 396 405
Cemex SAB de CV	19/11/2029	2 383 250
Times China Holdings Ltd	14/01/2027	2 359 050
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT	15/05/2030	2 330 400
Orbia Advance Corp SAB de CV	15/01/2048	2 294 550
B2W Digital Lux Sarl	20/12/2030	2 255 590
KDB Life Insurance Co Ltd	15/03/2023	2 213 450
Unigel Luxembourg SA	01/10/2026	2 158 000
CNOOC Finance 2013 Ltd	09/05/2043	2 156 800
Lukoil Capital DAC	26/10/2031	2 000 000
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	02/02/2031	1 950 340
Kosmos Energy Ltd	01/03/2028	1 945 600
Egypt Government International Bond	29/05/2032	1 908 000

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund\*

Principali acquisizioni (tutte obbligazioni)	Scadenza	Costo USD
Dolphin Energy Ltd Llc	15/12/2021	7 256 739
ABQ Finance Ltd	22/02/2022	7 181 600
Romanian Government International Bond	07/02/2022	6 970 280
UniCredit SpA	14/01/2022	6 752 890
Reliance Industries Ltd	14/02/2022	6 117 600
ADCB Finance Cayman Ltd	06/03/2023	5 287 652
Pelabuhan Indonesia III Persero PT	02/05/2023	4 998 762
Shimao Group Holdings Ltd	15/10/2021	4 929 000
DAE Funding Llc	15/11/2021	4 783 850
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	22/11/2021	4 400 025
Transelec SA	26/07/2023	4 207 202
Swire Pacific MTN Financing Ltd	28/02/2022	3 898 592
Country Garden Holdings Co Ltd	27/01/2022	3 896 950
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	29/03/2022	3 605 750
AHB Sukuk Co Ltd	19/09/2023	3 258 750
Inversiones CMPC SA	15/05/2023	2 719 958
Saudi Government International Bond	26/10/2021	2 518 600
Israel Electric Corp Ltd	21/06/2023	2 377 200
Lenovo Group Ltd	29/03/2023	1 923 120
Azimut Holding SpA	28/03/2022	1 839 601
United States Treasury Bill	28/09/2021	1 599 969
Ecopetrol SA	18/09/2023	1 120 300
Hutchison Whampoa International 11 Ltd	13/01/2022	1 043 240

Principali vendite (tutte obbligazioni)	Scadenza	Ricavo USD
Petroleos Mexicanos	30/01/2023	7 421 490
Inversiones CMPC SA	15/05/2023	7 217 258
TC Ziraat Bankasi AS	03/05/2022	7 205 790
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	18/05/2021	7 174 514
Dolphin Energy Ltd Llc	15/12/2021	7 171 000
ABQ Finance Ltd	22/02/2022	7 061 600
Gerdau Trade Inc	15/04/2023	7 040 022
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA	19/07/2022	6 920 095
Romanian Government International Bond	07/02/2022	6 750 150
UniCredit SpA	14/01/2022	6 612 775
Ecopetrol SA	18/09/2023	6 487 246
Ford Motor Credit Co Llc	28/03/2022	6 355 125
MDGH - GMTN BV	01/03/2022	6 329 580
Delhi International Airport Ltd	03/02/2022	6 245 880
Banco do Brasil SA	26/01/2022	6 035 680
Reliance Industries Ltd	14/02/2022	6 002 188
Country Garden Holdings Co Ltd	27/01/2022	5 958 410
Shimao Group Holdings Ltd	15/10/2021	5 600 000
Kuwait Projects Co SPC Ltd	15/03/2023	5 455 880
Turkey Government International Bond	23/03/2023	5 434 195
BRF SA	22/05/2023	5 358 730
Huarong Universe Investment Holding Ltd	05/12/2022	5 329 559

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund\* (cont.)

Principali acquisizioni (tutte obbligazioni) (cont.)	Scadenza	Ricavo USD
ADCB Finance Cayman Ltd	06/03/2023	5 232 500
Huarong Finance II Co Ltd	22/11/2021	5 189 250
Pelabuhan Indonesia III Persero PT	02/05/2023	4 953 236
DAE Funding Llc	15/11/2021	4 722 325
Greenland Global Investment Ltd	12/03/2022	4 700 000
Teva Pharmaceutical Finance Co BV	18/12/2022	4 533 750
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	22/11/2021	4 380 450
Transec SA	26/07/2023	4 165 200
Lukoil International Finance BV	24/04/2023	3 901 650
Bharti Airtel International Netherlands BV	11/03/2023	3 893 843
Swire Pacific MTN Financing Ltd	28/02/2022	3 858 900
Bharat Petroleum Corp Ltd	24/01/2022	3 650 071
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	29/03/2022	3 550 050
Hong Kong Red Star Macalline Universal Home Furnishings Ltd	21/09/2022	3 549 650
Israel Electric Corp Ltd	21/06/2023	3 472 875
Azimut Holding SpA	28/03/2022	3 263 424
AHB Sukuk Co Ltd	19/09/2023	3 198 900
Hutchison Whampoa International 11 Ltd	13/01/2022	3 037 830
Bright Galaxy International Ltd	03/11/2021	2 901 450
Voyage Bonds Ltd	28/09/2022	2 854 136
Olam International Ltd	09/01/2023	2 841 788
State Bank of India	24/01/2022	2 821 420
AA Bond Co Ltd	31/01/2022	2 779 008
BBVA Bancomer SA	30/09/2022	2 579 654
Lenovo Group Ltd	29/03/2023	2 572 548
HBIS Group Hong Kong Co Ltd	18/12/2022	2 564 025

\* Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund è stato chiuso il 30 settembre 2021.

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund

Principali vendite	Scadenza	Costo EUR
Arqiva Broadcast Finance Plc	30/09/2023	8 123 896
Sofina SA	23/09/2028	5 952 960
Altice France SA	15/07/2029	5 121 173
Faurecia SE	15/06/2027	5 004 566
RCI Banque SA	18/02/2030	5 000 000
Netflix Inc	15/05/2029	4 730 400
INEOS Styrolution Group GmbH	16/01/2027	4 636 200
IHO Verwaltungs GmbH	15/09/2026	4 521 200
Saga Plc	15/07/2026	4 460 261
SoftBank Group Corp	19/07/2022	4 373 009
Avantor Funding Inc	01/11/2025	4 094 665
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	31/01/2025	3 942 016
Standard Chartered Plc	15/07/2022	3 941 483
Grifols Escrow Issuer SA	15/10/2028	3 822 705
InPost SA	15/07/2027	3 822 580
Stonegate Pub Co Financing Plc	13/07/2025	3 689 036
Galaxy Bidco Ltd	31/07/2026	3 672 689
Netflix Inc	15/06/2030	3 618 000
Casino Guichard Perrachon SA	31/01/2024	3 517 500
Ziggo BV	15/01/2030	3 497 924

Principali vendite	Scadenza	Ricavo EUR
Netflix Inc	15/05/2029	6 761 000
Altice France SA	15/01/2029	5 075 000
Netflix Inc	15/06/2030	4 805 000
Heimstaden Bostad AB	01/10/2029	4 766 350
Lincoln Financing Sarl	01/04/2024	4 733 438
Telefonica Europe BV	24/06/2027	4 638 125
Arqiva Broadcast Finance Plc	30/09/2023	4 592 394
Boparan Finance Plc	30/11/2025	4 486 128
CPI Property Group SA	09/02/2024	4 117 188
Quatrim SASU	15/01/2024	3 653 400
TalkTalk Telecom Group Plc	20/02/2025	3 410 766
Lloyds Banking Group Plc	21/11/2037	3 295 711
Renault SA	24/06/2025	3 160 000
Jaguar Land Rover Automotive Plc	15/11/2026	3 110 875
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	26/09/2019	3 091 938
Casino Guichard Perrachon SA	31/08/2025	3 088 000
ContourGlobal Power Holdings SA	01/01/2026	3 051 300
Faurecia SE	15/06/2027	3 017 474
ING Groep NV	30/09/2021	3 005 112
Virgin Money UK Plc	29/12/2049	2 999 624

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund

Principali vendite	Scadenza	Costo EUR
Telecom Italia SpA	11/04/2024	2 253 269
Casino Guichard Perrachon SA	07/03/2024	2 167 000
Deutsche Lufthansa AG	14/07/2024	1 984 996
Summer BC Holdco B Sarl	31/10/2026	1 825 000
Alliance Data Systems Corp	15/12/2024	1 819 971
PLT VII Finance Sarl	05/01/2026	1 807 312
Jaguar Land Rover Automotive Plc	15/10/2025	1 716 797
ams AG	31/07/2025	1 444 988
Trivium Packaging Finance BV	15/08/2026	1 398 465
ADLER Group SA	26/07/2024	1 369 150
IHO Verwaltungs GmbH	15/05/2029	1 358 518
Rossini Sarl	30/10/2025	1 338 225
Altice France SA	15/01/2029	1 328 000
Faurecia SE	15/06/2028	1 319 469
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	15/07/2028	1 260 155
Sigma Holdco BV	15/05/2026	1 256 250
Altice Financing SA	15/01/2028	1 235 156
Rekeep SpA	01/02/2026	1 148 625
Jerrold Finco Plc	15/01/2027	1 127 235
SoftBank Group Corp	06/07/2024	1 125 000
Garfunkelux Holdco 3 SA	01/11/2025	1 092 625
Saga Plc	15/07/2026	1 076 934
Virgin Media Secured Finance Plc	15/01/2030	1 044 577
Jaguar Land Rover Automotive Plc	15/11/2024	1 032 912
LHC3 Plc	15/08/2024	1 015 250
Bracken MidCo1 Plc	01/11/2027	1 008 177
Gamma Bidco SpA	15/07/2025	1 008 090
Tackle Sarl	22/05/2028	997 500
Vivion Investments Sarl	08/08/2024	995 450
Ardagh Metal Packaging Finance USA Llc	01/09/2028	991 858
Kleopatra Finco Sarl	01/03/2026	975 712
Faurecia SE	15/02/2027	975 000
UGI International Llc	01/12/2029	975 000
Novomatic AG	20/09/2023	972 500
International Consolidated Airlines Group SA	04/07/2023	970 750



## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

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

Principali vendite (tutte obbligazioni)	Scadenza	Ricavo EUR
Casino Guichard Perrachon SA	25/01/2023	2 194 500
Orano SA	23/09/2024	1 832 000
Modulaire Global Finance Plc	15/02/2023	1 738 420
Jaguar Land Rover Automotive Plc	15/02/2022	1 731 920
easyJet Plc	09/02/2023	1 228 185
Deutsche Lufthansa AG	06/09/2024	866 340
MARB BondCo Plc	15/03/2024	849 302
Stellantis NV	07/07/2023	773 394
Ryanair DAC	15/08/2023	759 128
Tronox Inc	15/03/2029	758 844
UniCredit SpA	14/01/2022	653 963
Fiat Chrysler Finance Europe SENC	15/07/2022	641 040
Nexans SA	05/04/2024	635 520
CSN Resources SA	13/02/2023	635 467
Devon Energy Corp	15/09/2024	558 553
Easy Tactic Ltd	27/02/2023	545 530
CIFI Holdings Group Co Ltd	07/11/2024	533 924
Times China Holdings Ltd	16/07/2023	498 822
SoftBank Group Corp	20/04/2023	466 312
Tenet Healthcare Corp	15/07/2024	448 903
Home Point Capital Inc	01/02/2026	446 456
Tendam Brands SAU	15/09/2024	444 719
easyJet Plc	18/10/2023	408 400
Avolon Holdings Funding Ltd	01/05/2022	388 220
TP ICAP Ltd	26/01/2024	384 504
Park Aerospace Holdings Ltd	15/03/2023	381 888
Organon Finance 1 Llc	30/04/2028	381 064
Sunac China Holdings Ltd	03/08/2024	372 595
OneMain Finance Corp	15/03/2023	362 688
Nissan Motor Co Ltd	15/09/2023	343 844
CIFI Holdings Group Co Ltd	23/01/2023	337 820
Transportes Aereos Portugueses SA	02/12/2024	301 500
Heimstaden Bostad AB	05/09/2023	263 808

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Principali vendite	Scadenza	Costo EUR
Casino Guichard Perrachon SA	07/03/2024	4 584 300
Deutsche Lufthansa AG	14/07/2024	3 076 611
Alliance Data Systems Corp	15/12/2024	2 865 902
Summer BC Holdco B Sarl	31/10/2026	2 856 625
PLT VII Finance Sarl	05/01/2026	2 829 000
Virgin Media Secured Finance Plc	15/01/2030	2 321 283
Jaguar Land Rover Automotive Plc	15/10/2025	2 304 123
Trivium Packaging Finance BV	15/08/2026	2 175 390
Altice France SA	15/01/2029	2 145 250
Rossini Sarl	30/10/2025	2 141 138
ams AG	31/07/2025	2 113 638
Faurecia SE	15/06/2028	2 111 156
Heimstaden Bostad AB	01/10/2029	2 065 000
ADLER Group SA	26/07/2024	2 053 850
Altice Financing SA	15/01/2028	2 034 375
Sigma Holdco BV	15/05/2026	2 010 000
Jaguar Land Rover Automotive Plc	15/11/2024	1 962 725
Abanca Corp Bancaria SA	18/01/2029	1 863 625
Rekeep SpA	01/02/2026	1 786 750
Jerrold Finco Plc	15/01/2027	1 775 395
Telecom Italia SpA	11/04/2024	1 749 600
SoftBank Group Corp	06/07/2024	1 700 000
Petroleos Mexicanos	15/03/2023	1 675 419
Saga Plc	15/07/2026	1 600 848
Bracken MidCo1 Plc	01/11/2027	1 541 918
Tackle Sarl	22/05/2028	1 496 250
Kleopatra Finco Sarl	01/03/2026	1 476 092
Ardagh Metal Packaging Finance USA Llc	01/09/2028	1 466 225
Novomatic AG	20/09/2023	1 458 750
International Consolidated Airlines Group SA	04/07/2023	1 456 125
Faurecia SE	15/02/2027	1 450 000
Gamma Bidco SpA	15/07/2025	1 436 906
Nouryon Holding BV	01/10/2026	1 435 800
UGI International Llc	01/12/2029	1 425 000
Aramark International Finance Sarl	01/04/2025	1 424 500
Live Nation Entertainment Inc	01/11/2024	1 409 139
Clarios Global LP	15/05/2026	1 400 625
Kedrion SpA	15/05/2026	1 397 886
MGM Resorts International	15/03/2023	1 389 782
Primo Water Holdings Inc	31/10/2028	1 386 450
thyssenkrupp AG	22/02/2024	1 385 302
Maxeda DIY Holding BV	01/10/2026	1 371 375
Petroleos Mexicanos	21/02/2024	1 364 445
Intertrust Group BV	15/11/2025	1 363 643
CPUK Finance Ltd	28/08/2026	1 346 301
Summit Materials Llc	15/01/2029	1 344 782
Masonite International Corp	01/02/2028	1 344 782
Galaxy Bidco Ltd	31/07/2026	1 337 095

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

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

Principali acquisizioni (cont.)	Scadenza	Costo EUR
doValue SpA	04/08/2025	1 332 375
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	15/07/2028	1 317 435
Gamma Bidco SpA	15/07/2025	1 310 275

Principali vendite (tutte obbligazioni)	Scadenza	Ricavo EUR
Modulaire Global Finance Plc	15/02/2023	3 860 315
Orano SA	23/09/2024	3 664 000
UniCredit SpA	18/01/2023	3 569 750
Casino Guichard Perrachon SA	25/01/2023	3 344 000
Ryanair DAC	15/08/2023	2 555 950
Jaguar Land Rover Automotive Plc	15/02/2022	2 348 366
Park Aerospace Holdings Ltd	15/03/2023	2 341 203
easyJet Plc	09/02/2023	2 072 520
General Motors Financial Co Inc	01/04/2024	1 804 227
Stellantis NV	29/03/2024	1 648 650
Hammerson Plc	01/07/2022	1 501 969
Deutsche Lufthansa AG	06/09/2024	1 443 900
Stellantis NV	07/07/2023	1 413 444
SoftBank Group Corp	20/04/2023	1 399 250
Casino Guichard Perrachon SA	07/03/2024	1 300 570
Rolls-Royce Plc	18/06/2021	1 211 556
Fiat Chrysler Finance Europe SENC	15/07/2022	1 068 400
BCD Acquisition Inc	15/09/2023	1 054 364
Nexi SpA	31/10/2024	1 020 276
Aircastle Ltd	15/02/2022	959 474
Easy Tactic Ltd	27/02/2023	921 758
easyJet Plc	18/10/2023	765 750
Tenet Healthcare Corp	15/07/2024	753 983
Tendam Brands SAU	15/09/2024	749 000
Home Point Capital Inc	01/02/2026	669 684
First Quantum Minerals Ltd	01/04/2023	563 927
Transportes Aereos Portugueses SA	02/12/2024	533 500
CIFI Holdings Group Co Ltd	28/03/2024	528 508

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

### Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Principali acquisizioni (tutte obbligazioni)	Scadenza	Costo EUR
Barclays Plc	07/02/2028	26 471 228
Credit Suisse AG	08/08/2023	18 221 038
Wizz Air Finance Co BV	19/01/2024	15 579 188
Pinewood Finance Co Ltd	30/09/2025	14 728 384
Thames Water Utilities Finance Plc	03/05/2023	14 625 502
CaixaBank SA	14/07/2028	14 346 101
ING Groep NV	22/03/2028	13 412 907
Societe Generale SA	23/02/2028	13 217 010
UBS AG	15/05/2024	12 445 929
MPT Operating Partnership LP	24/03/2025	12 410 822
Danske Bank A/S	21/06/2029	12 325 065
Lukoil International Finance BV	24/04/2023	12 282 649
Nykredit Realkredit AS	17/11/2027	12 221 236
Heathrow Funding Ltd	14/02/2024	11 815 006
Hyundai Capital America	17/09/2024	11 771 688
FCA Bank SpA	16/04/2024	11 535 714
Hyatt Hotels Corp	01/10/2023	11 221 564
Pirelli & C SpA	25/01/2023	11 154 080
Eastern & Southern African Trade & Development Bank	14/03/2022	10 771 005
Bharti Airtel International Netherlands BV	20/05/2024	10 646 923

Principali vendite (tutte obbligazioni)	Scadenza	Ricavo EUR
UBS AG	12/02/2026	13 399 579
Danske Bank A/S	19/05/2026	12 440 551
FCA Bank SpA	16/04/2024	11 538 071
Mercialys SA	31/03/2023	11 154 600
BNP Paribas SA	20/03/2026	10 889 219
Argenta Spaarbank NV	24/05/2026	9 652 000
NE Property BV	22/05/2023	8 725 720
Stellantis NV	07/07/2023	8 682 602
Danske Bank A/S	21/06/2029	8 030 838
Bevco Lux Sarl	09/02/2023	7 263 900
T-Mobile USA Inc	15/04/2025	6 846 251
PVH Corp	15/07/2024	6 517 642
Volkswagen Leasing GmbH	19/07/2024	6 506 886
Dell International Llc	15/06/2023	6 491 625
LeasePlan Corp NV	02/05/2023	6 234 100
Ryanair DAC	17/06/2021	6 147 855
Scania CV AB	28/06/2022	5 913 137
Gatwick Funding Ltd	23/01/2024	5 491 256
Commerzbank AG	16/03/2021	5 464 422
Banco de Sabadell SA	10/05/2024	5 392 920
Kia Corp	16/04/2024	5 332 384
Rail Transit International Development Co Ltd	22/06/2022	5 271 312
BPCE SA	22/05/2022	5 187 723
TDF Infrastructure SASU	19/10/2022	5 144 000
LeasePlan Corp NV	02/05/2023	5 099 135

## Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 (cont.)

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

Principali acquisizioni (tutte obbligazioni) (cont.)	Scadenza	Ricavo EUR
Constellation Brands Inc	01/05/2023	4 969 807
Virgin Money UK Plc	11/12/2030	4 910 175
EP Infrastructure AS	26/04/2024	4 849 632
Hamburg Commercial Bank AG	23/11/2023	4 744 700
Firstgroup Plc	18/09/2024	4 396 804
Intesa Sanpaolo SpA	12/01/2023	4 383 660
Intesa Sanpaolo SpA	14/07/2022	4 358 628
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc	26/06/2024	4 351 682

## Appendice I- Pubblicazione dei dati della performance

La seguente tabella indica le performance storiche delle Classi di Quote di ogni Fondo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 e per gli ultimi tre anni civili:

Fondo e Classe di Quote	Performance 30 nov. 2021	Performance 31 dic. 2020	Performance 31 dic. 2019	Performance 31 dic. 2018
<b>Muzinich Americayield Fund</b>				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2,84%	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,97%	4,26%	8,60%	(6,72%)
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	2,94%	5,25%	9,63%	(5,82%)
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	2,86%	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	1,99%	4,27%	8,63%	(6,70%)
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	2,67%	5,02%	9,60%	(5,89%)
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3,03%	5,42%	9,98%	(5,54%)
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,84%	4,13%	8,67%	(6,63%)
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	2,16%	4,49%	9,04%	(6,34%)
Quote A discrezionali con copertura in EUR	2,67%	5,02%	9,61%	(5,87%)
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2,70%	5,05%	9,60%	(5,86%)
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	3,06%	5,42%	10,00%	(5,53%)
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,87%	4,13%	8,71%	(6,62%)
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	2,18%	4,52%	9,07%	(6,25%)
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	3,16%	5,52%	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	3,27%	5,22%	10,90%	(4,94%)
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	3,74%	5,68%	11,40%	(4,50%)
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	3,28%	5,26%	10,87%	(4,92%)
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	3,73%	5,74%	11,41%	(4,49%)
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	2,60%	4,76%	9,45%	(6,56%)
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	3,52%	7,22%	12,89%	(3,28%)
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	3,89%	7,60%	13,28%	(2,93%)
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	3,00%	6,68%	12,33%	(3,76%)
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	3,98%	7,70%	13,40%	(2,83%)
Quote A a distribuzione con copertura in USD	3,51%	7,23%	12,90%	(3,27%)
Quote R a distribuzione con copertura in USD	3,00%	6,68%	12,33%	(3,74%)
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2,31%	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	2,22%	1,14%	9,84%	(2,75%)
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2,58%	1,49%	10,23%	(2,40%)
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,39%	0,28%	8,92%	(3,57%)
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,71%	0,63%	9,31%	(3,24%)
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	2,68%	1,60%	10,34%	(2,30%)
Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	-	2,16%	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2,22%	1,15%	9,85%	(2,75%)
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,39%	0,28%	8,92%	(3,56%)
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	2,68%	1,61%	10,35%	(0,02%)
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	2,73%	1,20%	11,09%	(1,68%)
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	2,73%	1,21%	11,07%	(1,68%)
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	3,18%	1,67%	-	(1,23%)
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	3,07%	1,86%	10,48%	(2,18%)

## Appendice I- Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Performance 30 nov. 2021	Performance 31 dic. 2020	Performance 31 dic. 2019	Performance 31 dic. 2018
<b>Muzinich Europeyield Fund (cont..)</b>				
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	2,09%	0,56%	9,59%	(3,37%)
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	3,00%	3,02%	13,02%	(0,14%)
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	3,36%	3,38%	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	2,48%	2,50%	12,46%	(0,64%)
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	3,46%	3,48%	13,54%	0,32%
Quote A a distribuzione con copertura in USD	2,97%	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	3,44%	3,47%	-	-
<b>Muzinich Global High Yield Fund</b>				
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,53%	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,40%	3,35%	11,05%	(5,27%)
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1,76%	3,71%	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	0,58%	2,48%	10,11%	(6,09%)
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,90%	2,81%	10,50%	(5,74%)
Quote S discrezionali con copertura in EUR	1,88%	3,85%	11,59%	(4,83%)
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	1,78%	3,73%	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,98%	3,39%	12,34%	(4,14%)
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,99%	3,42%	12,14%	(4,17%)
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	2,31%	4,17%	11,78%	(4,62%)
Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	2,48%	3,35%	13,42%	(3,68%)
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	2,63%	3,79%	13,50%	(3,88%)
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	2,58%	3,45%	13,54%	-
Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	2,80%	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	2,18%	-	11,85%	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	2,25%	5,60%	14,40%	(2,65%)
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	2,60%	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,74%	-	-	-
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>				
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,08%	1,66%	4,01%	(2,37%)
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	1,17%	1,72%	4,01%	(2,37%)
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1,72%	1,67%	4,00%	(2,55%)
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,77%	1,35%	3,69%	(2,66%)
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	1,17%	1,75%	4,11%	1,25%
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,35%	2,00%	4,52%	(1,93%)
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	1,44%	2,06%	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	1,44%	2,10%	4,62%	(1,82%)
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1,34%	1,99%	4,52%	(1,92%)
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	0,62%	1,24%	3,74%	(2,67%)
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,04%	1,70%	4,20%	(2,22%)
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	1,14%	1,75%	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	0,87%	1,49%	3,99%	(2,42%)
Quote A discrezionali con copertura in EUR	1,34%	2,00%	4,52%	(1,93%)
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,34%	2,01%	4,51%	(1,93%)
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	1,45%	2,07%	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	1,45%	2,11%	4,62%	(1,83%)
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	1,34%	2,00%	4,52%	(2,06%)

Appendice I- Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Performance 30 nov. 2021	Performance 31 dic. 2020	Performance 31 dic. 2019	Performance 31 dic. 2018
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont..)</b>				
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,62%	1,24%	3,75%	-
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	1,03%	1,69%	4,21%	(2,23%)
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	1,13%	1,76%	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	1,96%	2,39%	-	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	2,05%	2,50%	5,83%	(0,72%)
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	1,65%	2,09%	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,93%	2,40%	5,74%	(0,83%)
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	2,04%	2,55%	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	2,03%	2,52%	5,83%	(0,70%)
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1,94%	2,42%	5,74%	-
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,81%	2,15%	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,78%	2,82%	6,53%	(0,38%)
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	2,11%	3,65%	7,59%	0,76%
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	2,21%	3,73%	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	2,22%	3,76%	7,70%	0,81%
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	2,11%	3,65%	7,59%	0,77%
Quote G a distribuzione con copertura in USD	1,38%	2,88%	6,71%	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	1,39%	2,87%	6,79%	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,80%	3,34%	7,27%	0,45%
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,60%	3,41%	-	-
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	2,10%	3,66%	7,57%	0,75%
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	2,20%	3,72%	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	2,19%	3,73%	7,68%	0,69%
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	2,09%	3,63%	7,58%	0,75%
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	1,37%	2,87%	6,75%	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	1,78%	3,33%	7,25%	0,46%
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	1,89%	3,38%	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	1,81%	-	-	-
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund</b>				
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	2,65%	2,72%	6,13%	(0,15%)
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,65%	1,38%	3,40%	(2,68%)
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1,86%	1,60%	3,60%	(2,48%)
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,36%	1,08%	3,09%	(2,97%)
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	1,96%	1,69%	3,70%	(2,38%)
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	1,90%	1,60%	3,65%	(2,49%)
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,96%	1,63%	3,83%	(2,20%)
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2,17%	1,84%	4,04%	(2,00%)
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,34%	0,97%	3,16%	(2,84%)
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,66%	1,33%	3,52%	(2,50%)
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	2,27%	1,94%	4,15%	(1,91%)
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,96%	1,66%	3,86%	(2,19%)
Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	2,28%	1,97%	4,16%	(2,50%)
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	2,18%	1,86%	4,07%	(1,90%)
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,68%	1,35%	3,56%	(1,04%)
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	2,30%	1,97%	4,19%	(1,90%)
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	2,56%	2,02%	5,11%	(1,34%)
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	2,25%	1,72%	4,80%	(0,73%)



## Appendice I- Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Performance 30 nov. 2021	Performance 31 dic. 2020	Performance 31 dic. 2019	Performance 31 dic. 2018
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont..)</b>				
Quote S discrezionali con copertura in GBP	2,96%	2,39%	5,51%	(2,00%)
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	2,57%	2,08%	5,12%	(1,04%)
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	2,77%	2,28%	5,33%	(0,83%)
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	2,26%	1,77%	4,81%	(1,34%)
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	2,86%	2,38%	5,44%	(0,74%)
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	2,78%	2,11%	4,31%	(1,67%)
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	2,42%	1,49%	5,35%	(1,23%)
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	2,03%	1,39%	3,88%	(2,59%)
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	2,43%	2,53%	5,81%	(0,67%)
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	2,78%	3,47%	6,96%	0,50%
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	2,98%	3,67%	7,17%	0,70%
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	2,20%	2,84%	6,31%	(0,10%)
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	2,15%	2,80%	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	2,47%	3,16%	6,64%	0,19%
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	3,08%	3,77%	7,28%	0,80%
Quote A a distribuzione con copertura in USD	2,77%	3,48%	6,95%	0,50%
Quote H a distribuzione con copertura in USD	2,99%	3,66%	7,18%	0,70%
Quote R a distribuzione con copertura in USD	2,47%	3,16%	6,65%	0,19%
Quote S a distribuzione con copertura in USD	3,09%	3,78%	7,29%	0,80%
<b>Muzinich Sustainable Credit Fund</b>				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,83%	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,88%	1,69%	7,75%	(3,88%)
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1,07%	1,90%	7,96%	(3,91%)
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	0,17%	0,97%	6,99%	(4,54%)
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,47%	1,29%	7,32%	(2,22%)
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,87%	1,69%	7,74%	(3,87%)
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	1,23%	2,06%	8,12%	(3,53%)
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	1,07%	1,89%	7,97%	(3,15%)
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	0,17%	0,98%	7,01%	(4,55%)
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,46%	1,27%	7,31%	(4,25%)
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1,18%	2,00%	8,06%	(3,57%)
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1,78%	2,43%	9,35%	(2,48%)
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,59%	3,35%	10,87%	(1,20%)
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1,80%	3,54%	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,18%	2,92%	10,41%	(1,58%)
Quote S a distribuzione con copertura in USD	1,89%	3,64%	11,19%	(0,83%)
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund</b>				
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	2,46%	6,32%	6,08%	(3,17%)
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	2,02%	6,20%	6,10%	(3,17%)
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	1,45%	5,56%	5,71%	(3,65%)
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	2,62%	6,55%	6,44%	(2,69%)
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	2,24%	6,55%	6,46%	(2,68%)
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	1,53%	6,44%	6,11%	(2,36%)

## Appendice I- Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Performance 30 nov. 2021	Performance 31 dic. 2020	Performance 31 dic. 2019	Performance 31 dic. 2018
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont..)</b>				
Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	2,63%	6,57%	6,44%	(2,69%)
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	1,18%	5,35%	5,67%	(3,65%)
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,52%	5,90%	6,10%	(3,17%)
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	1,63%	5,94%	6,05%	(3,16%)
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	3,17%	7,16%	7,54%	(1,73%)
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	2,90%	7,10%	7,57%	(1,75%)
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	2,07%	6,35%	7,13%	(2,25%)
Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	3,08%	7,01%	6,80%	(2,11%)
Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	2,90%	-	-	-
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	3,36%	8,19%	9,04%	(0,02%)
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	3,04%	8,05%	9,14%	(0,14%)
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	2,35%	-	-	-
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	2,98%	8,14%	9,14%	(0,12%)
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	2,39%	7,43%	8,67%	(0,60%)
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	2,33%	7,39%	8,62%	(0,51%)
<b>Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund</b>				
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	(0,36%)	2,69%	4,35%	(3,07%)
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	(0,16%)	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	(0,05%)	3,00%	4,66%	(2,77%)
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	(0,13%)	2,96%	4,84%	(2,69%)
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,07%	3,17%	5,05%	(2,50%)
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	(0,77%)	2,31%	4,18%	(3,32%)
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	(0,43%)	2,65%	4,52%	(3,00%)
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,17%	3,28%	5,16%	(2,43%)
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,20%	3,30%	5,19%	(2,41%)
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,47%	3,52%	6,08%	(1,51%)
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,67%	3,73%	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	0,77%	3,83%	6,40%	(1,21%)
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,46%	3,56%	6,14%	(1,51%)
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,88%	3,97%	6,53%	(1,11%)
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,67%	4,72%	7,97%	0,05%
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,86%	4,95%	8,20%	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	0,01%	4,05%	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,36%	4,41%	7,65%	-
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,97%	5,05%	8,29%	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,36%	4,41%	-	-
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund</b>				
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	1,42%	5,55%	10,28%	0,31%
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	(0,79%)	3,22%	5,89%	(4,27%)
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,04%	4,14%	6,83%	(3,42%)
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	0,26%	4,36%	7,08%	(3,20%)
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	(0,05%)	-	-	-

## Appendice I- Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Performance 30 nov. 2021	Performance 31 dic. 2020	Performance 31 dic. 2019	Performance 31 dic. 2018
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont..)</b>				
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	0,05%	4,16%	6,86%	(3,43%)
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	(0,20%)	3,89%	6,89%	(3,45%)
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,40%	4,52%	-	-
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	0,61%	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,20%	4,33%	7,30%	(3,02%)
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	(0,94%)	3,14%	6,09%	(4,16%)
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	(0,52%)	3,50%	6,46%	(3,81%)
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,30%	4,43%	7,42%	(2,95%)
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	0,53%	4,66%	7,66%	(0,03%)
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,42%	4,56%	-	-
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	0,63%	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,22%	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	(0,51%)	3,51%	6,27%	(3,96%)
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,32%	4,45%	7,44%	(2,95%)
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	0,88%	5,04%	8,03%	(2,41%)
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,38%	4,24%	8,16%	(2,31%)
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	1,18%	5,04%	8,99%	(1,91%)
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	1,09%	4,98%	9,00%	(1,56%)
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,99%	4,87%	8,77%	-
Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	0,93%	4,82%	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,78%	4,65%	8,60%	(1,62%)
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	1,43%	5,35%	-	-
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	1,08%	5,00%	8,92%	(1,61%)
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,99%	4,90%	8,81%	0,04%
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,79%	4,68%	8,60%	(1,89%)
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,89%	4,79%	8,70%	(1,82%)
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	1,45%	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,59%	5,99%	10,06%	(0,68%)
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	1,19%	6,62%	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,99%	6,41%	10,50%	(0,29%)
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	(0,16%)	5,19%	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,27%	5,57%	9,63%	(1,08%)
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	1,09%	6,52%	10,61%	(0,20%)
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	1,30%	6,72%	10,84%	0,01%
Quote G a distribuzione con copertura in USD	1,21%	6,63%	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,99%	6,41%	10,49%	(0,29%)
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	(0,15%)	5,20%	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,27%	5,57%	9,63%	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	1,09%	6,51%	10,61%	(0,19%)
<b>Muzinich Asia Credit Opportunities Fund</b>				
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	(1,00%)	3,19%	7,81%	(4,22%)
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	(1,26%)	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	(1,59%)	2,59%	7,19%	(4,78%)

## Appendice I- Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Performance 30 nov. 2021	Performance 31 dic. 2020	Performance 31 dic. 2019	Performance 31 dic. 2018
<b>Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)</b>				
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	(0,34%)	3,87%	9,09%	(3,05%)
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	(0,60%)	3,61%	8,82%	0,91%
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in NOK	(0,13%)	4,04%	9,80%	(2,82%)
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in SEK	(0,57%)	3,45%	8,09%	(4,14%)
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	(0,75%)	4,35%	10,33%	(2,08%)
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	(0,40%)	4,73%	10,73%	(1,74%)
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	(0,16%)	4,99%	-	-
<b>Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund</b>				
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	(1,76%)	5,46%	10,64%	(6,17%)
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	(1,52%)	5,73%	11,17%	(5,76%)
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	(0,86%)	6,00%	12,50%	(4,63%)
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	(0,66%)	7,84%	14,55%	(3,13%)
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	(0,90%)	7,64%	14,27%	(3,38%)
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	(0,25%)	8,29%	15,01%	(2,74%)
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	(0,65%)	7,86%	14,54%	(3,12%)
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	8,24%	2,49%	13,48%	(5,65%)
<b>Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund</b>				
Quote A1 a distribuzione mensile con copertura in USD	-	-	7,53%	(0,19%)
<b>Muzinich European Credit Alpha Fund</b>				
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	2,79%	2,79%	11,11%	(1,18%)
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	2,79%	2,79%	10,61%	(1,64%)
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,79%	2,79%	9,30%	-
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	2,79%	2,79%	-	(1,98%)
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	2,79%	2,79%	-	-
Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	2,79%	2,79%	13,03%	(0,59%)
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	2,79%	2,79%	-	-
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	2,79%	2,79%	11,32%	(1,09%)
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	2,79%	2,79%	-	-
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	2,79%	2,79%	-	-
<b>Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund</b>				
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	2,79%	(0,19%)	9,38%	(4,25%)
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2,06%	(0,89%)	8,62%	(4,91%)
<b>Muzinich High Yield Bond 2024 Fund</b>				
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3,17%	(0,32%)	4,74%	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,94%	(1,55%)	3,40%	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2,19%	(1,26%)	3,81%	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,90%	(1,56%)	3,39%	-

## Appendice I- Pubblicazione dei dati della performance (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Performance 30 nov. 2021	Performance 31 dic. 2020	Performance 31 dic. 2019	Performance 31 dic. 2018
<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund</b>				
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF	0,60%	0,77%	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,48%	0,65%	-	-
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	0,86%	1,05%	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,73%	0,92%	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,47%	0,63%	-	-
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	0,85%	1,05%	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,73%	0,93%	-	-
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	1,44%	1,78%	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	1,32%	1,65%	-	-
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	1,42%	1,79%	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	1,30%	1,66%	-	-
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	1,55%	2,65%	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1,44%	2,53%	-	-
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	1,54%	2,62%	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	1,43%	-	-	-

## Appendice II - Total Expense Ratio (TER)

La tabella del Total Expense Ratio medio indica le spese effettive sostenute dai Fondi durante il periodo in rassegna, espresse in percentuale annualizzata della media del NAV dei Fondi per il periodo corrispondente.

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich Americayield Fund</b>	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,80 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,65 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,70 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,80 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,65 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,15 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,81 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,97 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,65 %
Quote A discrezionali con copertura in EUR	1,15 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,15 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,80 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,96 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,65 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,70 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,15 %
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	0,69 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,15 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,70 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,65 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,14 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,80 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,65 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,70 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	1,15 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,74 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,66 %
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,79 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,14 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,79 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,96 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,64 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,69 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,14 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,79 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,96 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,69 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,14 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,14 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,69 %
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	0,69 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,64 %

## Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich Europeyield Fund</b>	
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,14 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,79 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,64 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,69 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	1,15 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,69 %
<b>Muzinich Global High Yield Fund</b>	
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	2,01 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,70 %
Quote S discrezionali con copertura in EUR	0,75 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,85 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,20 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,20 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,85 %
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	0,75 %
Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	0,85 %
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	0,70 %
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	0,75 %
Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	1,20 %
Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	0,75 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,17 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,85 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,70 %
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>	
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,56 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	0,46 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,56 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,86 %
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	0,56 %
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	0,46 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,56 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,46 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,46 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,56 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,27 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,86 %
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,76 %
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	1,02 %
Quote A discrezionali con copertura in EUR	0,56 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,56 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	0,46 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,46 %

## Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund</b>	
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,56 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,27 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,86 %
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	0,76 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,56 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,46 %
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	0,85 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,56 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	0,46 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,46 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,56 %
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	0,56 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	0,86 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,56 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	0,46 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,46 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,56 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,27 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,27 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,86 %
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	0,76 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,56 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	0,45 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,46 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,56 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,27 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,86 %
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	0,76 %
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	0,86 %
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund</b>	
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	0,94 %
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,94 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,74 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,24 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,65 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,74 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,94 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,74 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,56 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,24 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,64 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,94 %
Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	0,64 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,74 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,25 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,64 %



## Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich ShortDurationHighYield Fund</b>	
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,94 %
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	1,24 %
Quote S discrezionali con copertura in GBP	0,51 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,94 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,74 %
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	1,24 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,64 %
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	0,64 %
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	1,24 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,24 %
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	1,25 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,94 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,74 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,51 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,56 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,24 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,64 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,94 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,74 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,24 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,64 %
<b>Muzinich Sustainable Credit Fund</b>	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,70 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,90 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,70 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,60 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,30 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,90 %
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	0,55 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,70 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,60 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,30 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,60 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,90 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,70 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,30 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,60 %
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund</b>	
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	0,84 %
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	0,83 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	1,69 %
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	0,83 %
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	0,83 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,81 %

## Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich LongShortCreditYield Fund</b>	
Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	0,84 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,19 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,68 %
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	1,69 %
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	0,84 %
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	0,83 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	1,69 %
Quote N a distribuzione con copertura in GBP	0,79 %
Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	0,85 %
Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	0,83 %
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	0,84 %
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	0,83 %
Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	1,21 %
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	0,83 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	1,69 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,82 %
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	1,68 %
<b>Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund</b>	
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,96 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,76 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,66 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,96 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,76 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,61 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,26 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,66 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,66 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,96 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,76 %
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	0,66 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,96 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,56 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,97 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,76 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,61 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,26 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,66 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,26 %
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund</b>	
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	0,16 %
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	0,80 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,53 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,71 %
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	0,51 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,81 %

## Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich Global Tactical Credit Fund</b>	
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	0,71 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,21 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,61 %
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	0,40 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,81 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,96 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,54 %
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	0,71 %
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	0,51 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,61 %
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	0,40 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,52 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,81 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,71 %
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	0,16 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,21 %
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	0,42 %
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	0,51 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,61 %
Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	0,66 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,81 %
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	0,16 %
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	0,51 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,61 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,81 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,71 %
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	0,16 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,21 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,61 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,81 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,96 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,53 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,71 %
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	0,51 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,61 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,81 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,95 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,53 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,71 %
<b>Muzinich Asia Credit Opportunities Fund</b>	
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	0,59 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,86 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,20 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,91 %
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	0,60 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,87 %

## Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich Asia Credit Opportunities Fund</b>	
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in NOK	0,60 %
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in SEK	0,60 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,34 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,85 %
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	0,60 %
<b>Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund*</b>	
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in CHF	0,58 %
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	0,58 %
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	0,58 %
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	0,58 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,84 %
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	0,19 %
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	0,58 %
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	0,55 %
<b>Muzinich European Credit Alpha Fund</b>	
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	0,56 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,85 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,00 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,70 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	0,75 %
Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	0,21 %
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	0,56 %
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in JPY	0,55 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	0,76 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,86 %
<b>Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund</b>	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,80 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,50 %
<b>Muzinich High Yield Bond 2024 Fund</b>	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,62 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,84 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,58 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,86 %
<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund</b>	
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in CHF	0,18 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,30 %
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in EUR	0,18 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,30 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,56 %
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in EUR	0,18 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,30 %
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in GBP	0,18 %

## Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese % del NAV medio
<b>Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund</b>	
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,30 %
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in GBP	0,18 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,30 %
Quote ad accumulazione per Soci fond. con copertura in USD	0,18 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,30 %
Quote a distribuzione per Soci fond. con copertura in USD	0,19 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,30 %

\* Con effetto dal 4 marzo 2021, Muzinich Emerging Market Debt Fund è stato ridenominato Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

### Appendice III - Politica retributiva (non certificata)

Con riferimento ai Regolamenti sugli OICVM e nello specifico ai requisiti in materia di remunerazione definiti nelle norme 24A e 24B, la Società di Gestione ha adottato una politica di remunerazione conforme alle disposizioni della norma 24A («Politica retributiva»).

Conformemente all'art. 14a, par. 4 della Direttiva 2009/65/CE (e successivi emendamenti) (la «Direttiva OICVM»), l'Autorità europea dei mercati finanziari («ESMA») è stata incaricata di emettere degli orientamenti sull'applicazione dei principi di remunerazione ai sensi dell'articolo 14b. L'ESMA ha pubblicato gli Orientamenti per sane politiche retributive a norma della direttiva OICVM e AIFM (gli «Orientamenti dell'ESMA») il 31 marzo 2016. Tali Orientamenti sono entrati in vigore il 1° gennaio 2017 presso le società di gestione di OICVM come la Società di Gestione e, nei limiti applicabili, presso i(l) suo/suoi delegato/i.

La norma 89(3A) del Regolamento OICVM prescrive che la relazione annuale del Trust contenga determinate informazioni riguardanti le remunerazioni; questo requisito è soddisfatto dal 18 marzo 2016.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2021:

- (a) Solo una remunerazione fissa (ovvero pagamenti o benefici senza considerazione di alcun criterio di performance) è stata corrisposta dalla Società di Gestione ai tre Amministratori indipendenti e alle tre persone designate dalla Società di Gestione di Carne Global Financial Services Limited («Carne») per svolgere funzioni manageriali. Gli altri quattro Amministratori, che sono dirigenti del Gestore e/o del Subgestore degli Investimenti non ricevono tale remunerazione. Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, indicato nella sezione del Prospetto intitolata «Indirizzi», è incaricato del versamento delle remunerazioni e di eventuali prestazioni aggiuntive e questi sono fissati ad un livello che riflette le qualifiche e il contributo richiesto tenendo conto delle dimensioni della Società di Gestione, dell'organizzazione interna e della natura, portata e complessità delle sue attività.
- (b) Le commissioni degli Amministratori per questo esercizio ammontano a 30 769 EUR. Le due persone di Carne designate dalla Società di Gestione sono state pagate 114 872 EUR per le funzioni di gestione, oltre ad altri compensi pagati a Carne per altri servizi.
- (c) La Politica retributiva è stata sottoposta a revisione annuale in conformità con i requisiti dei Regolamenti OICVM e modificata per riflettere i cambiamenti del Personale più rilevante della Società di Gestione.
- (d) In conformità alla sezione IX delle Domande e Risposte dell'ESMA sulla Direttiva OICVM, il seguente estratto è costituito dalle informazioni comunicate dal Gestore degli Investimenti che è soggetto ai requisiti normativi in materia di remunerazione del suo personale rilevante a cui sono state delegate le attività di gestione degli investimenti (inclusa la gestione dei rischi) che sono altrettanto efficaci di quelle previste dalla Direttiva OICVM.

A causa della differenza tra la data di chiusura dell'esercizio finanziario del Gestore degli Investimenti e quella del Fondo, le informazioni sottoposte a revisione per il 2021 necessarie per fornire informazioni pertinenti attribuibili al Fondo non sono attualmente disponibili. Tuttavia, le ultime informazioni disponibili sottoposte a revisione sono riportate di seguito e, a titolo di riferimento, le commissioni pagate dal Trust alla Società di Gestione nel corso del periodo sono indicate nella nota 17. Le commissioni del Gestore degli Investimenti sono pagate dalle commissioni della Società di Gestione.

## Appendice III - Politica retributiva (non certificata) (cont.)

Estratto dalle Note allegate al bilancio di Muzinich & Co. Limited per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020

### 7. Spese di personale

	2020 GBP
Salari	49 485 833
Spese sociali	7 043 142
Costi delle schema di contribuzione definita	899 135
	<u>57 428 110</u>

### 8. Personale dipendente

Nel corso dell'esercizio, il numero medio mensile di dipendenti, compresi gli Amministratori, era il seguente:

	n. nel 2020
Marketing e servizio clienti	67
Investimenti	44
Operazioni e amministrazione	37
	<u>148</u>

## Appendice IV - Regolamento sulle operazioni di finanziamento su titoli

L'articolo 13 del regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012 dispone che le società di investimento OICVM forniscano le seguenti informazioni sull'uso delle operazioni di finanziamento su titoli (SFT) e total return swap.

### Muzinich LongShortCreditYield Fund

#### Total return swap

#### Valore di mercato delle attività utilizzate in operazioni di finanziamento su titoli al 30 novembre 2021

##### Valuta

1 451 639 USD

##### % DEL NAV

0,12 %

#### 10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 30 novembre 2021\*

Nome della controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento
BNP Paribas	1 451 639 USD	Francia

\* Elenco completo delle controparti.

#### Regolamento/compensazione per ogni tipologia di total return swap:

Bilaterale

Scadenza dei total return swap	USD
< 1 mese	229
Da 1 a 3 mesi	138
3 mesi a un anno	(104 671)
Superiore a 1 anno	1 555 943

#### Tipologia e qualità delle garanzie

Tipologia di garanzia	Qualità/rating delle garanzia
Contanti	Senza rating

#### Valuta delle garanzie

USD

#### Scadenza delle garanzie

n.a.

#### Conservazione delle garanzie ricevute

n.a.



## Appendice IV - Regolamento sulle 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 l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

#### Conservazione delle garanzie costituite

La tabella sottostante fornisce informazioni sulla conservazione delle garanzie costituite dal Fondo alle controparti rilevanti per ogni total return swap detenuto dal Fondo.

#### Controparti\*

Barclays Capital, Londra, Regno Unito
BNP Paribas S.A., Parigi, Francia
Deutsche Bank AG, Francoforte, Germania
Goldman Sachs Group Inc., New York, USA
JP Morgan Chase Bank, New York, USA
Morgan Stanley & Co., New York, USA

\* L'esposizione del Fondo a ogni controparte è compensata e garantita. Pertanto, tutte le garanzie costituite con le summenzionate controparti riguardano tutti i contratti su derivati OTC conclusi dal Fondo con la controparte e non si limitano solo ai total return swap.

Valuta	Redditi/(Spese) da interessi netti/e **	Plus/(minus)valenze	Spese sostenute**	Rendimento netto
USD	-	(7 981 539)	-	(7 981 539)

\*\* Le spese e i redditi generati in relazione a total return swap non sono identificabili separatamente ai fini dell'esposizione nel presente bilancio.

## Appendice IV - Regolamento sulle operazioni di finanziamento su titoli (cont.)

### Muzinich European Credit Alpha Fund

#### Total return swap

#### Valore di mercato delle attività utilizzate in operazioni di finanziamento su titoli al 30 novembre 2021

##### Valuta

EUR 65 281

##### % del NAV

0,02 %

#### 10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 30 novembre 2021\*

Nome della controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento
BNP Paribas	EUR 65 281	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	(223)
Superiore a 1 anno	65 504

#### Tipologia e qualità delle garanzie

Tipologia di garanzia	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

Non vi erano garanzie ricevute né conseguente reinvestimento di collaterale per total return swap detenuti dal Fondo durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2021.

## Appendice IV - Regolamento sulle 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\*

BNP Paribas S.A., Parigi, Francia
Goldman Sachs Group Inc., New York, USA
JP Morgan Chase Bank, New York, USA
Morgan Stanley & Co., New York, USA

\* L'esposizione del Fondo a ogni controparte è compensata e garantita. Pertanto, tutte le garanzie costituite con le summenzionate controparti riguardano tutti i contratti su derivati OTC conclusi dal Fondo con la controparte e non si limitano solo ai total return swap.

Valuta	Redditi/(Spese) da interessi netti/e **	Plus/(minus)valenze	Spese sostenute**	Rendimento netto
EUR	-	(272 473)	-	(272 473)

\*\* Le spese e i redditi generati in relazione a total return swap non sono identificabili separatamente ai fini dell'esposizione nel presente bilancio.

## Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate)

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.

### Muzinich Americayield Fund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	112,27	107,14	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	144,94	139,25	134,35	134,50	134,74	130,23	128,49	129,25	124,05	118,43
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	121,46	115,82	110,58	108,84	108,82	104,17	101,36	100,09	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	101,34	100,99	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	84,48	84,56	86,23	91,48	94,21	94,55	100,28	105,45	107,11	103,93
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	329,47	314,89	301,21	296,80	296,71	284,33	275,64	274,41	261,60	246,55
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	124,27	118,44	112,82	110,45	110,35	105,37	102,04	102,28	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	112,99	108,69	104,95	104,93	105,08	101,53	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	299,70	287,57	276,60	274,97	275,18	265,03	258,76	258,81	247,83	236,57
Quote A discrezionali con copertura in EUR	300,49	287,19	278,03	277,82	277,72	266,14	258,02	256,81	244,82	232,96
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	113,93	113,58	115,60	121,94	125,47	125,55	131,90	137,89	139,72	135,59
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	85,14	84,81	86,36	91,01	93,77	93,51	98,28	100,23	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	93,06	92,99	94,45	99,84	102,41	101,10	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	93,87	93,70	95,25	100,60	102,97	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	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	151,00	142,89
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	135,21	128,07	121,50	116,45	115,96	109,79	104,59	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	93,49	93,07	93,70	97,56	99,73	99,38	103,14	107,44	108,46	105,03
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	99,20	98,65	99,40	103,38	105,88	105,38	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	121,38	116,13	111,35	110,63	110,76	106,75	100,20	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	336,91	319,60	298,48	280,47	277,93	261,32	250,08	248,94	237,33	224,89
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	143,74	135,90	126,48	118,36	116,90	109,53	104,31	101,80	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	304,76	290,29	272,58	257,50	256,34	242,24	233,47	233,48	223,23	212,55
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	153,62	145,11	134,91	126,10	124,43	116,46	110,75	109,79	104,39	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	95,16	94,35	92,74	93,80	95,56	94,32	97,64	101,91	103,06	99,90
Quote H a distribuzione con copertura in USD	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	96,92	96,06	94,48	95,71	97,36	96,09	99,43	103,77	104,71	-

### Muzinich Americayield Fund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	107,33	99,97	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	139,49	109,88	124,19	127,22	127,87	116,88	120,86	123,78	117,43	104,95
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	116,02	90,80	101,41	103,81	102,38	92,87	95,36	99,12	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	98,74	81,14	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	82,27	68,09	80,49	84,48	90,72	86,90	92,09	99,85	98,80	96,92
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	315,43	247,22	276,33	282,94	279,41	253,08	258,49	261,54	246,80	218,47
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	118,65	92,73	103,20	105,62	103,58	99,93	102,04	100,00	-	-

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Americayield Fund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	108,88	85,83	96,97	99,33	99,69	98,81	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	288,06	226,55	254,82	260,98	260,31	236,73	243,21	247,34	234,56	208,67
Quote A discrezionali con copertura in EUR	287,69	225,48	258,73	264,87	261,53	236,89	241,96	244,77	230,96	204,40
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	111,13	91,50	107,58	113,16	120,22	114,70	121,24	130,65	128,64	124,18
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	82,93	68,34	80,26	84,56	89,69	85,37	90,29	96,97	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	90,76	74,85	88,16	92,41	98,54	98,39	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	91,54	75,45	88,79	93,26	100,00	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	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	141,69	124,76
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	128,31	100,04	109,94	112,34	108,04	96,79	99,18	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	91,01	74,81	86,89	91,28	95,27	90,24	95,08	101,97	99,91	95,62
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	96,38	79,33	92,03	96,87	100,88	99,59	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	116,33	91,18	102,31	104,80	104,88	95,57	99,85	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	320,18	248,25	266,92	272,37	257,19	230,60	234,48	237,28	222,99	196,75
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	136,15	105,31	112,74	114,99	107,83	96,43	97,66	98,51	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	290,81	226,27	244,79	249,90	238,28	214,52	219,40	223,16	210,77	186,87
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	145,37	112,37	120,14	122,46	114,67	102,45	103,63	104,37	98,38	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	92,39	75,32	85,10	89,15	90,56	85,44	89,98	96,59	94,93	91,03
Quote H a distribuzione con copertura in USD	99,37	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	94,31	76,77	86,85	90,80	92,45	87,14	91,70	98,41	96,87	-

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	112,59	110,36	108,81	107,62	107,99	105,24	103,49	103,25	101,13	-
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	103,93	101,80	100,17	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	104,63	102,56	101,11	100,02	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	122,21	120,07	118,83	118,13	118,59	115,96	114,50	114,48	112,38	109,22
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	102,21	101,60	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	98,78	100,12	101,33	100,00	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	172,41	168,68	165,50	162,48	162,90	158,16	154,00	153,04	149,47	144,59
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	104,52	102,18	100,16	-	-	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	106,68	104,29	102,19	100,17	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	106,12	103,83	101,87	100,01	100,27	-	-	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	105,46	103,77	102,77	102,13	102,54	100,32	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	150,19	147,29	145,06	143,09	143,56	139,82	136,72	136,16	133,29	129,32
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	103,95	101,86	100,16	-	-	-	-	-	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	104,85	102,96	101,66	100,62	100,98	-	-	-	-	-
Quote A discrezionali con copertura in EUR	98,21	97,83	99,80	103,09	103,36	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	88,55	89,45	90,12	92,34	94,69	95,14	98,06	101,59	103,17	103,33
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	100,33	101,30	100,16	-	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	96,22	97,17	97,91	100,16	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	96,40	97,38	98,11	100,08	-	-	-	-	-	-

## Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	100,86	102,06	102,55	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	89,96	90,94	91,56	93,89	96,18	96,63	99,60	100,33	-	-
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	100,15	101,25	100,16	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	109,72	106,85	104,39	-	-	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	110,09	107,13	104,56	100,53	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	106,30	103,77	101,67	-	-	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	94,20	94,79	94,80	95,48	97,36	96,91	98,61	101,72	103,05	103,29
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	101,02	101,56	100,18	-	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	99,10	99,70	99,74	100,26	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	100,13	100,76	100,77	100,46	-	-	-	-	-	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	10	10	10	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	101,61	101,58	101,31	100,45	101,90	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	198,74	193,15	186,17	175,61	173,09	164,91	158,51	157,45	153,88	148,44
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	107,11	104,01	100,19	-	-	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	115,28	111,94	107,79	101,56	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	115,13	111,89	107,85	101,74	100,27	-	-	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	110,82	108,32	105,19	100,02	-	-	-	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	111,14	108,62	105,49	99,73	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	137,50	133,95	129,50	122,58	121,15	115,78	111,76	111,26	108,98	105,44
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	106,53	103,70	100,19	-	-	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	103,52	103,31	102,66	100,46	101,61	100,05	100,53	-	-	-
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	102,51	102,28	100,19	-	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	104,48	104,24	103,62	100,75	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	104,11	103,88	103,25	101,06	101,72	-	-	-	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	105,45	105,20	104,52	100,09	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	104,33	104,09	103,45	101,28	102,43	-	-	-	-	-
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	102,35	102,10	100,19	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuz. mensile IRD con cop. in USD	100,90	100,34	-	-	-	-	-	-	-	-

### Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	110,41	95,81	104,72	105,19	104,73	101,13	101,84	101,05	100,00	-
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	101,84	88,34	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	102,60	89,03	97,32	97,75	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	120,12	104,45	114,59	115,14	115,33	111,64	112,55	112,27	109,08	101,95
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	100,58	99,43	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	97,21	87,41	98,42	99,05	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	168,75	146,16	158,79	159,41	157,45	151,33	151,34	149,34	144,38	133,90
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	102,22	88,50	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	104,33	90,30	97,98	98,36	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	103,87	89,97	97,73	98,12	99,72	-	-	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	103,81	90,37	99,08	99,55	99,80	99,50	-	-	-	-

## Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

### Muzinich Enhanced Yield Short-Term Fund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	147,35	127,89	139,44	140,03	139,14	134,06	134,53	133,16	129,14	120,14
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	101,90	88,41	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	103,00	89,52	97,85	98,29	99,76	-	-	-	-	-
Quote A discrezionali con copertura in EUR	95,20	85,43	95,31	97,74	100,00	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	87,25	78,12	87,45	89,18	92,65	92,51	94,72	98,91	99,50	100,00
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	98,80	88,47	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	94,75	84,86	94,98	96,90	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	94,98	85,04	95,20	97,09	-	-	-	-	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	99,40	89,06	99,74	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	88,66	79,39	88,94	90,59	94,25	94,04	96,24	99,60	-	-
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	98,72	88,39	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	106,91	92,30	100,05	-	-	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	107,19	92,47	99,12	99,45	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	103,82	89,81	99,77	-	-	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	92,82	82,65	91,37	93,12	94,81	93,71	95,56	99,14	99,40	97,83
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	99,49	88,55	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	97,60	86,94	96,08	97,98	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	98,66	87,85	97,11	98,90	-	-	-	-	-	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	9 881,45	8 831,41	9 979,86	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	100,08	88,91	96,78	98,37	100,00	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	193,24	165,95	173,70	172,52	164,38	156,49	155,73	153,78	148,24	137,22
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	104,06	89,33	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	111,99	96,11	100,47	99,80	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	111,94	96,14	100,62	99,94	99,78	-	-	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	108,36	93,55	98,92	99,21	-	-	-	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	108,67	93,81	99,14	99,44	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	134,01	115,32	121,17	120,72	115,38	110,10	109,95	108,90	105,31	97,75
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	103,74	89,25	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	101,80	90,19	97,24	98,48	97,90	96,72	98,67	-	-	-
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	100,76	89,28	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	102,69	91,01	98,11	99,37	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	102,38	90,71	97,80	99,05	100,00	-	-	-	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	104,07	91,95	99,55	99,90	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	102,74	90,93	98,13	99,37	99,89	-	-	-	-	-
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	100,76	89,20	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	99,50	88,09	-	-	-	-	-	-	-	-

### Muzinich Short Duration High Yield Fund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	145,91	140,94	137,04	132,98	130,78	127,41	124,07	122,12	119,41	113,99
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	117,12	114,18	113,13	112,91	113,41	112,39	112,02	111,56	110,03	106,41
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	106,63	103,76	102,49	102,03	102,42	101,29	100,68	100,00	-	-

## Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	117,68	114,99	114,49	114,74	115,29	114,60	114,73	114,56	113,17	109,77
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	109,44	106,39	104,96	104,39	104,69	103,42	102,64	101,96	100,36	-
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	79,40	81,40	85,18	89,35	93,79	96,22	101,41	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	128,84	125,25	123,56	122,78	122,88	121,43	119,77	118,36	116,48	112,52
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	115,78	112,34	110,56	109,66	109,53	108,02	106,24	104,83	103,01	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	103,41	101,04	100,60	100,68	101,16	100,57	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	124,50	121,34	120,13	119,73	120,17	119,11	117,98	116,88	115,25	111,66
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	116,58	113,00	111,09	110,07	109,85	108,22	106,28	104,78	102,88	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	75,47	77,15	80,40	83,97	87,82	89,63	94,84	98,91	102,42	-
Quote H a distribuzione (trim.) con copertura in EUR	85,83	88,45	91,75	96,09	100,08	101,56	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	75,86	77,51	80,81	84,35	88,28	90,16	95,41	99,50	101,91	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	75,88	77,62	80,84	84,49	88,26	90,08	95,31	99,38	100,99	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	76,24	77,89	81,21	84,75	88,74	90,57	95,85	99,96	101,53	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	117,42	113,52	111,30	109,22	108,22	105,96	103,37	101,99	100,25	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	126,83	122,98	121,00	119,08	118,37	116,31	113,94	112,67	111,00	107,05
Quote S discrezionali con copertura in GBP	90,66	91,69	93,79	95,39	98,62	99,04	102,30	100,57	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	78,29	79,80	82,29	84,64	87,99	88,97	93,34	97,10	100,26	101,64
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	80,11	81,62	84,21	86,61	90,06	91,09	95,58	99,44	101,90	-
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	78,30	79,85	82,30	84,67	87,98	88,96	93,33	97,09	100,27	101,63
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	82,24	83,78	86,45	88,91	92,47	93,37	97,96	101,92	105,22	106,67
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	0,76	0,78	0,81	0,85	0,88	0,89	0,95	0,99	1,03	1,00
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	135,63	131,38	129,33	126,82	125,76	122,91	119,68	117,69	114,90	109,57
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	123,41	119,92	118,59	117,97	118,49	117,57	116,95	115,99	113,84	109,13
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	85,57	87,35	88,42	90,98	92,97	93,55	96,62	100,16	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	144,65	139,51	134,66	129,56	126,64	122,66	119,48	118,26	116,41	112,03
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	130,59	125,71	121,10	116,24	113,41	109,62	106,47	105,21	103,42	-
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	117,35	113,78	110,50	107,05	105,21	102,53	100,73	100,26	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	108,36	105,11	102,13	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	139,77	135,19	130,88	126,36	123,87	120,35	117,71	116,83	115,21	111,19
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	131,02	126,01	121,26	116,26	113,33	109,44	106,14	104,81	102,96	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	84,67	85,12	86,69	87,54	89,98	90,22	94,60	98,69	102,08	102,81
Quote H a distribuzione con copertura in USD	85,53	85,96	87,58	88,43	90,92	91,13	95,57	99,70	101,92	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	85,33	85,84	87,36	88,23	90,66	90,93	95,35	99,48	101,28	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	86,83	87,25	88,90	89,77	92,31	92,61	97,12	101,33	100,93	-

### Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	141,09	116,80	129,82	129,57	126,67	118,67	117,90	119,47	113,69	104,61
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	114,29	95,26	109,30	111,07	111,57	105,93	107,39	109,87	106,13	99,02
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	103,86	86,45	98,94	100,53	100,58	95,35	96,44	98,49	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	115,10	96,13	110,72	112,54	113,73	108,24	110,12	112,71	109,49	102,47
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	106,49	88,57	101,26	102,88	102,71	97,27	98,28	100,40	100,00	-



## Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

### MuzinichShortDurationHighYieldFund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso  
Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	77,34	68,25	82,24	85,77	91,04	92,00	96,54	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	125,37	104,34	119,11	121,01	120,55	113,92	114,05	116,52	112,22	104,24
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	112,45	93,46	106,43	107,98	107,26	101,19	101,09	103,05	99,60	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	101,13	84,55	97,31	98,90	99,78	99,28	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	121,46	101,30	116,07	117,95	118,21	111,99	112,50	115,11	111,36	103,76
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	113,11	93,95	106,85	108,31	107,46	101,29	101,08	102,92	100,05	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	73,61	64,69	77,61	80,86	85,33	85,61	89,43	95,10	97,22	-
Quote H a distribuzione (trim.) con copertura in EUR	83,42	73,21	88,25	91,51	96,60	99,54	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	73,93	65,00	77,95	81,29	85,78	86,05	89,93	95,65	97,71	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	74,02	65,06	78,11	81,28	85,77	86,14	89,91	95,59	97,82	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	74,27	65,32	78,32	81,71	86,21	86,41	90,33	96,07	98,12	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	113,65	94,32	106,29	106,91	105,29	98,74	98,39	100,29	99,87	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	123,11	102,38	115,81	116,79	115,53	108,63	108,61	111,03	106,79	99,14
Quote S discrezionali con copertura in GBP	88,57	76,82	90,06	92,98	96,44	94,05	97,24	99,99	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	76,43	66,83	79,10	82,10	85,83	84,73	88,31	93,48	95,10	96,62
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	78,15	68,37	80,89	83,96	87,82	86,69	90,39	95,70	97,30	-
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	76,53	66,86	79,19	82,18	85,79	84,82	88,35	93,50	95,22	96,78
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	80,20	70,19	83,01	86,17	90,12	88,82	92,64	98,08	99,69	101,30
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	0,74	0,65	0,78	0,82	0,86	0,85	0,89	0,95	0,97	1,00
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	131,52	109,43	123,35	124,26	122,18	114,61	113,71	114,95	109,24	100,21
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	120,04	99,93	114,28	116,14	116,72	110,79	111,73	113,87	108,80	99,79
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	83,44	72,91	86,04	87,62	90,73	89,47	92,00	96,73	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	139,66	115,09	126,62	125,65	121,97	114,02	113,90	116,45	111,74	103,57
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	125,85	103,56	113,65	112,59	109,02	101,74	101,41	103,45	99,81	-
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	113,91	94,26	104,48	104,22	101,89	95,76	96,28	98,58	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	105,23	87,11	99,90	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	135,33	111,76	123,41	122,78	119,63	112,12	112,37	115,00	110,91	103,10
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	126,14	103,73	113,69	112,53	108,85	101,50	101,05	102,99	99,32	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	82,64	71,65	82,78	85,19	87,68	85,84	89,46	94,83	96,85	99,07
Quote H a distribuzione con copertura in USD	83,41	72,37	83,57	86,00	88,51	86,64	90,35	95,78	97,76	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	83,38	72,22	83,51	85,93	88,48	86,61	90,22	95,63	97,77	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	84,64	73,45	84,81	87,26	89,82	88,02	91,81	97,34	99,90	-

### Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso  
Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	108,36	105,94	103,71	102,99	103,18	102,14	98,85	100,00	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	104,17	101,68	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	114,20	111,38	108,71	107,33	107,48	106,02	102,22	103,51	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	115,79	113,01	110,26	108,61	108,78	107,20	102,81	104,03	100,46	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	109,53	106,73	103,93	101,98	102,10	100,36	-	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	105,54	103,53	101,67	101,40	101,66	100,89	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	109,23	106,86	104,58	103,64	103,85	102,67	98,85	100,26	-	-

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	119,73	116,57	113,39	111,08	111,19	109,22	104,34	105,35	101,52	-
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	101,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	85,85	86,09	87,47	91,26	94,12	95,76	98,55	102,13	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	122,97	119,48	115,89	111,58	111,54	108,98	103,47	104,26	100,50	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	102,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	109,80	106,52	103,12	-	-	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	122,57	118,82	114,91	110,00	109,90	106,99	101,37	101,80	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	90,65	90,48	91,09	93,43	95,76	96,83	98,59	100,01	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	95,52	95,24	95,99	98,36	100,95	100,17	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	130,07	126,10	120,82	112,73	112,33	108,49	102,88	103,95	100,40	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	120,30	116,45	111,34	103,53	103,05	-	-	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	111,19	108,35	104,48	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	122,72	119,26	114,60	107,53	107,23	103,89	98,87	100,15	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	134,73	130,31	124,47	115,64	114,99	110,74	104,62	105,41	101,58	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	102,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	103,52	102,85	102,19	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	100,81	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	105,54	90,06	99,48	99,47	100,63	96,32	95,85	97,93	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	101,51	86,32	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	111,30	94,49	103,98	103,96	104,53	99,82	99,00	100,00	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	112,86	95,93	105,31	105,29	105,70	100,79	99,34	100,40	99,83	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	106,80	90,47	99,08	99,05	99,01	98,98	-	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	102,73	88,27	97,72	97,71	99,34	99,37	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	106,39	90,89	100,18	100,17	101,16	96,70	95,62	97,78	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	116,70	98,75	107,99	107,96	107,76	102,51	100,71	101,47	99,21	-
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	97,93	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	82,68	74,21	84,77	86,72	91,89	91,88	94,04	99,68	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	119,62	100,98	109,39	109,04	107,64	101,97	99,73	100,45	99,85	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	106,64	89,91	100,02	-	-	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	118,95	100,22	108,14	107,67	105,77	99,98	97,49	99,57	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	87,60	77,89	87,79	89,41	93,55	92,66	94,45	98,14	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	92,30	82,01	92,37	94,12	98,43	99,02	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	126,25	106,12	112,06	110,99	107,29	101,24	99,31	100,34	99,75	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	116,58	97,85	103,04	101,97	100,00	-	-	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	108,36	91,58	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	119,39	100,56	106,60	105,71	102,68	97,13	95,56	97,71	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	130,46	109,42	115,10	113,87	109,55	103,12	100,81	101,53	99,21	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	98,70	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	99,62	88,63	100,07	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	98,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund										
Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso										
Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio										
	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	100,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	120,48	117,62	112,18	101,83	101,54	-	-	-	-	-
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	100,79	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	100,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	104,52	103,75	102,19	100,03	-	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	108,01	106,61	103,85	100,14	100,05	-	-	-	-	-
Quote R a distrib. di socio fond. con copertura in CHF	93,26	93,88	94,33	95,29	98,07	99,57	101,14	103,69	100,35	-
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	101,42	102,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	94,69	95,26	95,77	96,78	99,49	100,00	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	117,94	116,64	113,84	109,74	110,06	108,67	104,45	103,37	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	105,83	104,23	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	105,14	103,38	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	119,00	117,37	113,97	109,10	109,39	107,53	102,77	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	104,94	104,30	102,74	100,31	100,70	100,29	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	110,60	109,63	107,51	104,34	104,68	103,85	100,00	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	109,74	108,17	104,89	100,27	100,19	-	-	-	-	-
Quote a distrib. di socio fond. con copertura in EUR	96,80	97,37	97,39	97,61	100,23	101,43	101,91	103,83	100,34	-
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	103,13	103,71	103,57	-	-	-	-	-	-	-
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	101,67	102,32	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	103,93	104,27	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	99,37	99,66	99,97	100,00	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	99,45	99,98	100,05	100,07	-	-	101,10	100,34	-	-
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	98,34	99,02	98,95	99,13	101,92	103,05	100,74	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	121,38	119,52	115,87	109,53	109,73	107,21	101,66	100,22	-	-
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	116,10	113,62	109,11	101,85	101,88	-	-	-	-	-
Quote ad accumul. di socio fond. con cop. in GBP	134,04	131,26	126,15	117,78	117,81	114,21	107,15	105,19	100,30	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	106,73	104,60	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	116,20	113,93	109,70	100,05	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	116,85	114,71	110,65	103,91	104,02	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	112,91	110,27	105,52	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distrib. di socio fond. con copertura in GBP	102,71	103,18	102,52	100,77	102,93	103,48	102,40	103,95	100,36	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	106,06	106,52	105,87	100,49	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	102,50	102,88	102,31	100,57	102,59	103,23	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	102,20	102,62	102,02	100,30	102,35	102,94	101,86	102,39	-	-
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	104,57	104,82	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	100,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	131,53	129,22	122,66	112,73	112,67	108,87	103,27	102,13	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	108,87	106,45	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	131,47	128,75	121,61	111,05	110,86	106,67	100,56	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	113,58	112,17	107,45	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	125,54	123,65	117,94	109,09	109,03	105,87	101,01	99,92	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	128,05	125,30	118,21	107,76	107,56	103,39	-	-	-	-
Quote a distrib. di socio fond. con cop. in USD	109,37	109,65	106,70	101,83	103,51	103,20	102,09	103,83	100,36	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	104,51	104,78	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	109,34	109,63	106,75	101,92	103,52	-	-	-	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	103,98	103,93	100,35	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	109,19	109,23	106,57	100,22	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	108,60	108,89	106,00	101,20	102,82	102,45	101,34	100,74	-	-

## Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

### Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzo di emissione più elevato e prezzo di rimborso più basso

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	99,03	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	117,57	98,40	101,10	100,55	100,00	-	-	-	-	-
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	99,41	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	99,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	102,76	88,18	95,20	95,03	-	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	106,18	90,06	96,11	95,93	99,89	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione di socio fond. con copertura in CHF	91,13	80,50	88,67	89,87	95,92	95,52	97,67	100,31	99,99	-
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	99,02	87,24	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	92,48	81,72	90,07	91,16	97,43	97,96	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	116,05	98,71	105,33	105,14	106,82	102,52	101,49	100,00	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	103,88	87,83	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	103,11	86,96	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	116,92	99,05	105,15	104,95	105,79	101,20	99,78	-	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	103,17	88,72	95,59	95,42	98,40	98,12	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	108,89	93,02	99,77	99,59	101,98	98,21	98,37	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in EUR	107,77	91,21	96,70	96,52	100,00	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in EUR	94,80	83,34	91,21	92,45	97,79	96,82	98,69	100,30	99,98	-
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	100,96	88,78	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	99,58	87,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	101,71	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	97,05	85,49	93,91	94,64	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	97,34	85,61	93,75	94,90	-	-	98,07	99,31	-	-
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	96,41	84,69	92,59	93,99	99,28	98,30	99,59	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	119,11	100,91	106,24	106,00	105,64	100,35	98,68	99,19	-	-
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	113,49	95,42	99,48	99,22	99,99	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione do socio fond. con copertura in GBP	131,08	110,28	114,98	114,68	112,64	106,21	103,65	100,33	99,99	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	104,43	87,96	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	113,72	95,82	100,16	99,91	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	114,45	96,58	101,16	100,91	100,00	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	110,23	92,42	99,86	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in GBP	101,05	88,16	95,16	96,37	99,97	97,87	99,13	100,32	99,99	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	104,33	91,03	98,29	99,26	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	100,76	87,96	95,03	96,10	99,81	99,79	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	100,50	87,71	94,74	95,84	99,53	97,46	98,69	100,00	-	-
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	102,85	99,99	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	98,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	129,01	108,28	110,91	110,56	107,34	101,80	100,33	100,00	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	106,46	88,82	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	128,69	107,59	109,63	109,22	105,22	99,42	99,25	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	111,74	94,49	99,92	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	123,31	103,90	106,95	106,66	104,30	99,30	98,30	98,87	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	125,28	104,63	106,48	106,06	101,99	99,67	-	-	-	-
Quote a distribuzione di socio fond. con copertura in USD	107,54	92,96	97,61	98,65	99,81	97,51	98,93	100,31	99,99	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	102,76	88,83	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	107,52	92,99	97,73	98,67	100,00	-	-	-	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	101,93	88,35	99,58	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	107,19	92,79	97,78	98,42	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	106,79	92,34	97,02	97,99	99,21	96,89	98,30	99,70	-	-

## Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

### Operazioni con parti correlate per i Fondi distribuiti a Hong Kong

Le Parti Correlate della Società di Gestione, del Gestore degli Investimenti, della Banca Depositaria e degli Amministratori della Società sono definite nel Codice SFC. Tutte le operazioni effettuate durante l'esercizio tra i Fondi autorizzati e il Gestore, il Gestore degli Investimenti, la Banca Depositaria e gli Amministratori della Società e le loro rispettive Parti Correlate sono state effettuate nel normale corso degli affari e alle normali condizioni commerciali.

Nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2021, 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 sono stati i seguenti:

Fondo	Totale acquisti e vendite tramite broker che è Parte Correlata ('000)	% del totale acquisti e vendite	Commissioni (.000)	Tasso medio delle commissioni in %
Muzinich Americayield Fund	USD 185,743	8.78	USD 0	
Muzinich EmergingMarketsShortDurationFund	USD 3,256,667	64.60	USD 0	
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR 64,021,638	82.69	EUR 0	
Muzinich Global Tactical Credit Fund	USD 10,612,419	53.01	USD 0	
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	USD 568,639	15.88	USD 0	

Nell'esercizio chiuso il 30 novembre 2021 non sono state addebitate commissioni sulle transazioni di cui alla tabella precedente.

## Appendice VI - Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (non certificata)

### 1. Articolo 6 Informativa

I seguenti comparti di Muzinich Funds sono stati classificati come prodotti finanziari ai sensi dell'articolo 6 del Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR) («il/i Fondo/i dell'articolo 6»):

- Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund
- Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund
- Muzinich High Yield Bond 2024 Fund
- Muzinich Global Fixed Maturity 2025 Fund

Ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852 («Regolamento sulla tassonomia») va notato che gli investimenti sottostanti ai Fondi dell'articolo 6 non considerano i criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale.

### 2. Articolo 8 Informativa

I seguenti comparti di Muzinich Funds sono stati classificati come prodotti finanziari ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR) («il/i Fondo/i dell'articolo 8»):

- Muzinich Americayield Fund
- Muzinich Sustainable Credit Fund
- Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund
- Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
- Muzinich Europeyield Fund
- Muzinich Global Tactical Credit Fund
- Muzinich LongShortCreditYield Fund
- Muzinich ShortDurationHighYield Fund
- Muzinich Global High Yield Fund
- Muzinich Asia Credit Opportunities Fund
- Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund
- Muzinich European Credit Alpha Fund
- Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Muzinich & Co. Limited (il «Gestore degli investimenti») valuta e integra i rischi di sostenibilità nell'ambito del processo di ricerca in materia di investimenti e utilizza i dati forniti da provider di dati ESG esperti e indipendenti al fine di valutare la gestione del rischio ESG da parte di un emittente.

Come indicato nel supplemento per ogni Fondo dell'articolo 8 («il Supplemento») i parametri ambientali e/o sociali promossi da ogni Fondo dell'articolo 8 sono i seguenti:

(a) implementazione di uno specifico screening negativo di entità/emittenti legati a certi settori, come ad esempio entità/emittenti caratterizzati da:

- un coinvolgimento aziendale nella produzione finale di armi controverse o nella produzione di componenti essenziali destinati a essere utilizzati in armi controverse, come definito dalla Politica sulle armi controverse del Gestore degli investimenti (disponibile sul sito [www.muzinich.com](http://www.muzinich.com));

## Appendice VI - Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (non certificata) (cont.)

### 2. Articolo 8 Informativa (cont.)

- un coinvolgimento diretto nella fabbricazione di prodotti del tabacco, in quanto entità che generano più del 10% del loro fatturato annuale da tali attività;
- un coinvolgimento diretto nell'estrazione di carbone termico e/o nella produzione di energia da carbone termico, ovvero entità che generano più del 10% del loro fatturato annuale da tali attività, fatte salve le entità che il Gestore degli Investimenti ritiene abbiano un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio come l'energia rinnovabile;

(b) l'attuazione di uno specifico screening negativo di entità/emittenti che il Gestore degli Investimenti ritiene abbiano violato, o siano a grave rischio di violazione, di determinate norme riconosciute e/o standard internazionali relativi ai diritti umani, alle relazioni sindacali, alla protezione da gravi danni ambientali e alla frode e/o corruzione grave;

(c) il mantenimento di un'intensità di carbonio media ponderata per i Fondi dell'articolo 8 che sia almeno il 10% inferiore rispetto a quella dell'indice di riferimento di ciascun Fondo dell'articolo 8. Il raggiungimento di questo target fa parte del processo di investimento, principalmente attraverso l'analisi dei dati relativi all'intensità di carbonio di un emittente rispetto a qualsiasi dato corrispondente degli emittenti che costituiscono l'indice di riferimento.

Nel caso di Muzinich Sustainable Credit Fund, il Gestore degli Investimenti ha implementato uno screening negativo delle entità che ottengono ricavi pari o superiori al 5% dai seguenti settori: (i) intrattenimento per adulti; (ii) alcool; (iii) carbone; (iv) armi controverse; (v) armi convenzionali; (vi) pellicce e pellami speciali; (vii) gioco d'azzardo; (viii) contratti militari; (ix) generazione di energia nucleare e servizi; (x) sabbie bituminose; (xi) energia di scisto e (xii) tabacco.

Il periodo di riferimento va dal 1° dicembre 2020 al 30 novembre 2021. I Fondi dell'articolo 8 hanno acquisito questo status il 3 settembre 2021. Nel corso del periodo che va dal 3 settembre 2021 al 30 novembre 2021,

(a) l'universo di investimento di ogni Fondo dell'articolo 8 è stato vagliato efficacemente per garantire che i titoli non idonei fossero bloccati per la negoziazione ed è continuamente monitorato;

(b) l'obiettivo in termini di intensità di carbonio dichiarato da ogni Fondo dell'articolo 8 è stato interamente conseguito (ad eccezione di Muzinich LongShortCreditYield Fund che lo ha conseguito parzialmente) ed è continuamente monitorato. Nel caso di Muzinich LongShortCreditYield Fund, il mancato conseguimento dell'obiettivo è stato affrontato mediante adeguamenti per ridurre l'intensità di carbonio del portafoglio e attualmente il Fondo consegue il suo target.

Il Gestore degli Investimenti ritiene che, durante il periodo in rassegna, i parametri ambientali e/o sociali di ogni Fondo dell'articolo 8 sono stati pienamente soddisfatti (ad eccezione di Muzinich LongShortCreditYield Fund). Nel caso di Muzinich LongShortCreditYield Fund, il Gestore degli Investimenti ritiene che i parametri ambientali e/o sociali siano stati parzialmente soddisfatti.

Ulteriori informazioni sul livello di raggiungimento dei parametri ambientali e/o sociali di ogni Fondo dell'articolo 8, comprese le informazioni sul funzionamento degli indicatori di sostenibilità, saranno fornite una volta che gli standard tecnici di regolamentazione (RTS) che integrano la SFDR saranno stati finalizzati e implementati.

1 L'efficienza in termini di carbonio di un portafoglio o di un titolo detenuto direttamente da un Fondo dell'articolo 8 è indicata dalla sua intensità di carbonio rispetto a un indice o titolo comparabile. Tale intensità di carbonio si basa sulle emissioni da parte delle aziende di gas a effetto serra (tonnellate di CO<sub>2</sub>e) che contribuiscono al riscaldamento globale e all'inquinamento ambientale («intensità di carbonio»). Per determinare l'impronta di carbonio relativamente alle dimensioni di un Fondo dell'articolo 8 e consentire il confronto tra fondi e portafogli di dimensioni diverse, il volume delle emissioni di carbonio per unità di vendita (per 1 milione di USD) generate dagli emittenti in un determinato periodo di tempo è calcolato in base al peso di ciascun titolo in un portafoglio. Questa misura è nota come «intensità di carbonio media ponderata».

## Appendice VI - Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (non certificata) (cont.)

### 3. Regolamento sulla tassonomia

Il principio Do No Significant Harm si applica soltanto agli investimenti sottostanti al prodotto finanziario che prendono in considerazione i criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale. Gli investimenti sottostanti la parte restante del prodotto finanziario non tengono conto di tali criteri UE.

Gli standard tecnici di regolamentazione che integrano il Regolamento sulla tassonomia non sono ancora disponibili e quindi il Gestore degli Investimenti non ha accesso ai dati necessari per determinare se e in che misura gli investimenti di ciascun Fondo dell'articolo 8 contribuiscono ad attività sostenibili dal punto di vista ambientale. Di conseguenza, il Gestore degli Investimenti non è ancora in grado di dichiarare la proporzione degli investimenti di ciascun Fondo dell'articolo 8 che contribuisce ad attività sostenibili dal punto di vista ambientale; è tecnicamente possibile che ciascun Fondo dell'articolo 8 non sia investito in investimenti allineati ai criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale ai sensi del Regolamento sulla tassonomia.