



États financiers condensés
non audités pour le semestre
clos le 31 mai 2023
Rapport partiel pour la Suisse

Muzinich Funds

Muzinich Americayield Fund

Muzinich Europeyield Fund

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Muzinich Sustainable Credit Fund

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Muzinich European Credit Alpha Fund

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Table des matières

	Page
Informations générales	2
Rapport du gestionnaire	21
Portefeuilles de placements	29
Compte de résultat global	220
État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables	223
Bilan	229
Tableau des flux de trésorerie	235
Notes annexes aux états financiers	241
Répertoire	276
Variations majeures du portefeuille	278
Annexe I - Total des frais sur encours (TER)	304
Annexe II - Règlement sur les opérations de financement sur titres	311
Annexe III - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées)	315

Informations générales

Les informations suivantes sont extraites du Prospectus et doivent être lues de pair avec son texte intégral et le chapitre des définitions.

Le fonds Muzinich Funds (le « Fonds ») a été créé le 8 mai 1998 sous la forme d'un fonds commun de placement (unit trust) de type ouvert à compartiments multiples.

Le Fonds est autorisé et réglementé par la Banque centrale d'Irlande (la « Banque centrale ») conformément à la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (telle que modifiée) et à la réglementation sur les OPCVM de 2019 créée en vertu de la loi irlandaise sur la surveillance et le contrôle d'application de la Banque centrale de 2013 (Central Bank (Supervision And Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings For Collective Investment In Transferable Securities) Regulations 2015) (la « Réglementation sur les OPCVM »).

Au 31 mai 2023, le Fonds était composé de 17 Compartiments actifs (les « Compartiments »). Les noms et les dates de lancement des Compartiments sont les suivants :

Compartiment	Date de lancement
Muzinich Americayield Fund	13 mai 1998
Muzinich Europeyield Fund	15 juin 2000
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	25 juillet 2003
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	26 novembre 2003
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	4 octobre 2010
Muzinich Sustainable Credit Fund	14 mai 2011
Muzinich LongShortCreditYield Fund	19 juin 2012
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	22 juillet 2013
Muzinich Global Tactical Credit Fund	13 novembre 2013
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	11 novembre 2015
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	2 mai 2017
Muzinich European Credit Alpha Fund	31 octobre 2017
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	24 septembre 2018
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	9 juillet 2019
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	28 avril 2022
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	20 avril 2023

Il n'y a pas d'engagements croisés entre les Compartiments.

Montants de souscription minimaux

Les montants de souscription minimaux sont indiqués ci-après pour chaque Catégorie de Parts :

Compartiment	Catégorie de Parts	Souscription minimale
Muzinich Americayield Fund	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en CHF	CHF1 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	€1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	€1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	€1 000
	Parts de distribution A couvertes en EUR	€1 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	€1 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de capitalisation S couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP100 000 000

Informations générales (suite)

Montants de souscription minimaux (suite)

Les montants de souscription minimaux sont indiqués ci-après pour chaque Catégorie de Parts :

Compartiment	Catégorie de Parts	Souscription minimale
Muzinich Americayield Fund (suite)	Parts de capitalisation A couvertes en USD	US\$1 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	US\$5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	US\$1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en USD	US\$1 000 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	US\$5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	US\$1 000
Muzinich Europeyield Fund	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF5 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	€1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	€1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	€1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en EUR	€1 000 000
	Parts de distribution P couvertes en EUR	€1 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP1 000 000
	Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP1 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK5 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	US\$1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	US\$5 000 000
Parts de capitalisation R couvertes en USD	US\$1 000	
Parts de capitalisation S couvertes en USD	US\$100 000 000	
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF5 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	€1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	€1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	€1 000
	Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de capitalisation M couvertes en NOK	NOK500 000
	Parts de capitalisation S couvertes en NOK	NOK500 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	US\$5 000 000
Parts de capitalisation R couvertes en USD	US\$1 000	
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF20 000 000
	Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	CHF100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF1 000
	Parts de distribution A couvertes en CHF	CHF20 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	€20 000 000
	Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	€100 000 000

Informations générales (suite)

Montants de souscription minimaux (suite)

Les montants de souscription minimaux sont indiqués ci-après pour chaque Catégorie de Parts :

Compartiment	Catégorie de Parts	Souscription minimale
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)	Parts de capitalisation G couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	€1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	€1 000
	Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	€20 000 000
	Parts de distribution A couvertes en EUR	€20 000 000
	Parts de distribution A1 couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de distribution P couvertes en EUR	€1 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	€1 000
	Parts de distribution R1 couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP20 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en GBP	GBP1 000
	Parts de capitalisation X couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP20 000 000
	Parts de distribution A1 couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP5 000 000
	Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en HKD	HKD7 500
	Parts de distribution Y couvertes en JPY	JPY100 000 000
	Parts de distribution R couvertes en SGD	SGD1 500
	Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en SGD	SGD1 500
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	US\$20 000 000
	Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	US\$5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en USD	US\$1 000
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	US\$1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	US\$1 000
	Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en USD	US\$20 000 000
	Parts de distribution A1 couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	US\$5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	US\$1 000
	Parts de distribution R1 couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	US\$1 000
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Parts de capitalisation A couvertes en CAD	CAD1 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF1 000

Informations générales (suite)

Montants de souscription minimaux (suite)

Les montants de souscription minimaux sont indiqués ci-après pour chaque Catégorie de Parts :

Compartiment	Catégorie de Parts	Souscription minimale	
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)	Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF5 000 000	
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	€1 000 000	
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	€5 000 000	
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	€1 000	
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	€1 000	
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	€100 000 000	
	Parts de distribution A couvertes en EUR	€1 000 000	
	Parts de distribution H (sur base trimestrielle) couvertes en EUR	€5 000 000	
	Parts de distribution H couvertes en EUR	€5 000 000	
	Parts de distribution R couvertes en EUR	€1 000	
	Parts de distribution S couvertes en EUR	€100 000 000	
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP1 000 000	
	Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP5 000 000	
	Parts de capitalisation R couvertes en GBP	GBP1 000	
	Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP1 000 000	
	Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP5 000 000	
	Parts de distribution R couvertes en GBP	GBP1 000	
	Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP100 000 000	
	Parts de capitalisation R couvertes en NOK	NOK5 000	
	Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK5 000	
	Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	SGD1 500	
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	US\$1 000 000	
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	US\$5 000 000	
	Parts de capitalisation P couvertes en USD	US\$1 000	
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	US\$1 000	
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	US\$1 000	
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	US\$100 000 000	
	Parts de distribution A couvertes en USD	US\$1 000 000	
	Parts de distribution H couvertes en USD	US\$5 000 000	
	Parts de distribution R couvertes en USD	US\$1 000	
	Parts de distribution S couvertes en USD	US\$100 000 000	
	Muzinich Sustainable Credit Fund	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	€1 000 000
		Parts de capitalisation H couvertes en EUR	€5 000 000
Parts de capitalisation P couvertes en EUR		€1 000	
Parts de capitalisation R couvertes en EUR		€1 000	
Parts de distribution A couvertes en EUR		€1 000 000	
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR		€100 000 000	
Parts de distribution H couvertes en EUR		€5 000 000	
Parts de distribution R couvertes en EUR		€1 000	
Parts de distribution S couvertes en EUR		€100 000 000	
Parts de distribution S couvertes en GBP		GBP100 000 000	
Parts de capitalisation A couvertes en USD		US\$1 000 000	
Parts de capitalisation H couvertes en USD		US\$5 000 000	
Parts de distribution R couvertes en USD	US\$1 000		

Informations générales (suite)

Montants de souscription minimaux (suite)

Les montants de souscription minimaux sont indiqués ci-après pour chaque Catégorie de Parts :

Compartiment	Catégorie de Parts	Souscription minimale
Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)	Parts de distribution S couvertes en USD	US\$100 000 000
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Parts de capitalisation E couvertes en CHF	CHF1 000 000
	Parts de capitalisation N couvertes en CHF	CHF1 000 000
	Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	CHF1 000
	Parts de capitalisation E couvertes en EUR	€1 000 000
	Parts de capitalisation N couvertes en EUR	€1 000 000
	Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	€1 000
	Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	€1 000
	Parts de distribution NR couvertes en EUR	€1 000
	Parts de capitalisation E couvertes en GBP	GBP1 000 000
	Parts de capitalisation N couvertes en GBP	GBP1 000 000
	Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	GBP1 000
	Parts de distribution N couvertes en GBP	GBP1 000 000
	Parts de capitalisation NJ couvertes en JPY	JPY100 000 000
	Parts de Distribution NJ couvertes en JPY	JPY100 000 000
	Parts de capitalisation E couvertes en USD	US\$1 000 000
	Parts de capitalisation N couvertes en USD	US\$1 000 000
	Parts de capitalisation NA couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de capitalisation NH couvertes en USD	US\$5 000 000
	Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	US\$1 000 000
	Parts de capitalisation NR couvertes en USD	US\$1 000
	Parts de distribution NR couvertes en USD	US\$1 000
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF5 000 000
	Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	€1 000 000
	Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	€1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	€1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP1 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP5 000 000
	Parts de capitalisation S couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP1 000 000
	Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	US\$1 000 000

Informations générales (suite)

Montants de souscription minimaux (suite)

Les montants de souscription minimaux sont indiqués ci-après pour chaque Catégorie de Parts :

Compartiment	Catégorie de Parts	Souscription minimale
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)	Parts de capitalisation H couvertes en USD	US\$5 000 000
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	US\$1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	US\$1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	US\$1 000
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Parts de capitalisation R couvertes en AUD	AUD1 000
	Parts de capitalisation X couvertes en AUD	AUD100 000 000
	Parts de distribution G3 couvertes en AUD	AUD100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en AUD	AUD5 000 000
	Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	CHF100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF5 000 000
	Parts de distribution S couvertes en CHF	CHF100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en EUR	€1 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	€1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	€1 000
	Parts de capitalisation S couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de distribution G2 couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	€1 000
	Parts de distribution S couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de distribution X couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de capitalisation E couvertes en GBP	GBP1 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP5 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP5 000 000
	Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en SGD	SGD1 500
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	US\$1 000 000
Parts de capitalisation G couvertes en USD	US\$100 000 000	
Parts de capitalisation H couvertes en USD	US\$5 000 000	
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	US\$1 000	
Parts de capitalisation R couvertes en USD	US\$1 000	
Parts de capitalisation S couvertes en USD	US\$100 000 000	
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	US\$100 000 000	

Informations générales (suite)

Montants de souscription minimaux (suite)

Les montants de souscription minimaux sont indiqués ci-après pour chaque Catégorie de Parts :

Compartiment	Catégorie de Parts	Souscription minimale
Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)	Parts de distribution G couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	US\$5 000 000
	Parts de distribution P1 couvertes en USD	US\$1 000
	Parts de distribution R couvertes en USD	US\$1 000
	Parts de distribution S couvertes en USD	US\$100 000 000
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	€1 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP5 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	NOK500 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	US\$1 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	US\$5 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	US\$100 000 000
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Parts de distribution de fondateur (sur base trimestrielle) couvertes en AUD	AUD100 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	CHF100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	CHF100 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	US\$1 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	US\$5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	US\$1 000
	Parts de capitalisation X couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	US\$100 000 000
	Muzinich European Credit Alpha Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR
Parts de capitalisation NH couvertes en EUR		€5 000 000
Parts de capitalisation NP couvertes en EUR		€1 000
Parts de capitalisation NR couvertes en EUR		€1 000
Parts de capitalisation NS couvertes en EUR		€100 000 000
Parts de capitalisation NX couvertes en EUR		€100 000 000
Parts de distribution NG couvertes en EUR		€100 000 000
Parts de capitalisation NS couvertes en SEK		SEK500 000 000
Parts de capitalisation NH couvertes en USD	US\$5 000 000	
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	€1 000
	Parts de distribution P couvertes en EUR	€1 000
	Parts de distribution R couvertes en EUR	€1 000

Informations générales (suite)

Montants de souscription minimaux (suite)

Les montants de souscription minimaux sont indiqués ci-après pour chaque Catégorie de Parts :

Compartiment	Catégorie de Parts	Souscription minimale
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	CHF100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF5 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	€1 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	€100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP5 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP5 000 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	US\$5 000 000
	Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	US\$100 000 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	US\$5 000 000
	Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP		GBP100 000 000
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP		GBP100 000 000
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD		US\$100 000 000
Parts de capitalisation H couvertes en USD		US\$5 000 000
Parts de capitalisation X couvertes en USD		US\$100 000 000
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF5 000 000
	Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF1 000
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	€1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	€1 000
	Parts de capitalisation T couvertes en EUR	€1 000
	Parts de distribution H couvertes en EUR	€5 000 000
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	US\$5 000 000
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	US\$1 000
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	US\$1 000
	Parts de distribution H couvertes en USD	US\$5 000 000
Parts de distribution P1 couvertes en USD	US\$1 000	

* Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023.

Informations générales (suite)

Cours

Les cours acheteurs et vendeurs des Parts des Compartiments sont déterminés en fonction de la Valeur liquidative par Part. Une commission de souscription ne dépassant pas 5 % de la Valeur liquidative par Part peut être ajoutée au montant total de la souscription, et la somme en résultant devra être arrondie au centime le plus proche. La commission de souscription sera versée à la Société de gestion ou à tout agent de placement, agent de vente, représentant ou distributeur nommé par celle-ci, pour leur propre et unique utilisation et bénéfice, et ne fera pas partie de l'actif net du Compartiment concerné.

La Société de Gestion peut, à son entière discrétion, renoncer à cette ou ces commission(s) ou faire une distinction entre les souscripteurs quant au montant de cette ou ces commission(s) dans les limites autorisées.

Transactions

Chaque Jour Ouvrable est un Jour de Transaction pour tous les Compartiments. Les demandes de souscription pour tous les Compartiments doivent être reçues par l'Agent Administratif à son siège social avant 16h00 (heure de Dublin) le Jour de Transaction concerné. Les demandes de rachat de Parts doivent être reçues par l'Agent administratif à son siège social avant 16h00 (heure de Dublin) le Jour de Transaction concerné. Ce délai est valable pour tous les Compartiments, sauf pour les Compartiments Muzinich LongShortCreditYield Fund et Muzinich European Credit Alpha Fund. Pour les Compartiments Muzinich LongShortCreditYield Fund et Muzinich European Credit Alpha Fund, les demandes de rachat doivent être reçues par l'Agent Administratif à son siège social avant 16h00 (heure irlandaise) un Jour Ouvrable précédant directement le Jour de Transaction concerné.

Les demandes reçues après l'heure susmentionnée seront traitées le Jour de transaction suivant le Jour de transaction concerné. Pour les demandes de souscription, les paiements doivent être reçus avant 16h00 (heure de Dublin) dans les trois Jours ouvrés suivant le Jour de transaction concerné.

Les demandes de souscription et de rachat doivent être envoyées à l'Agent administratif à l'adresse suivante :

State Street Fund Services (Ireland) Limited, 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlande

Tél. : +353-1-853-8693

Fax : +353-1-523-3710

Distributions

La Société de gestion déterminera la politique de distribution de chaque Catégorie de Parts conformément aux critères décrits dans le Supplément relatif à chaque Compartiment. Les dividendes seront généralement versés aux environs des mois de juin et de décembre de chaque année. Veuillez vous référer à la note 2 pour connaître tous les dividendes versés par chaque Compartiment au cours du semestre.

Le tableau suivant présente les dividendes versés par chaque Compartiment lors des deux derniers exercices :

Muzinich Americayield Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution H couverte en CHF	Distribution par Part de distribution R couverte en CHF	Distribution par Part de distribution A couverte en EUR	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution P couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R couverte en EUR
10 juin 2022	CHF2,4199	CHF1,6803	€2,5553	€2,0495	€1,7342	€1,8881
8 décembre 2022	CHF2,2540	CHF1,5921	€2,3872	€1,9049	€1,6563	€1,7813
8 juin 2023*	CHF2,1333	CHF1,4991	€2,2915	€1,8337	-	€1,7000

Date de paiement	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR	Distribution par Part de distribution A couverte en GBP	Distribution par Part de distribution S couverte en GBP	Distribution par Part de distribution A couverte en USD	Distribution par Part de distribution H couverte en USD	Distribution par Part de distribution R couverte en USD
10 juin 2022	€2,4885	GBP2,1304	GBP2,4774	US\$2,0813	US\$2,4440	US\$1,8983
8 décembre 2022	€2,3083	GBP1,9911	GBP2,2967	US\$2,0593	US\$2,3970	US\$1,9048
8 juin 2023*	€2,2211	-	GBP2,1723	US\$1,9646	US\$2,2952	US\$1,7999

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

Date de paiement	Total des distributions
10 juin 2022	US\$15 829 976
8 décembre 2022	US\$11 843 245
8 juin 2023*	US\$11 459 262

Muzinich Europeyield Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution A couverte en EUR	Distribution par Part de distribution P couverte en EUR	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR	Distribution par Part de distribution A couverte en GBP	Distribution par Part de distribution S couverte en GBP	Distribution par Part de distribution A couverte en USD
10 juin 2022	€1,1889	€1,1054	€1,6645	GBP1,6067	GBP1,7210	US\$1,6307
8 décembre 2022	€1,0500	€0,9684	€1,4742	GBP1,4197	GBP1,5262	US\$1,7000
8 juin 2023*	€1,0920	€1,0136	€1,5305	GBP1,4524	-	-

Date de paiement	Distribution par Part de distribution S couverte en USD	Total des distributions
10 juin 2022	US\$1,6951	€1,645,336
8 décembre 2022	US\$1,5911	€1,405,808
8 juin 2023*	-	€1,446,876

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Date de paiement	Distribution par Part discrétionnaire S couverte en EUR	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution A couverte en GBP	Distribution par Part de distribution H couverte en GBP	Total des distributions
10 juin 2022	€2,1163	€2,2233	GBP2,0065	GBP2,2521	US\$783,053
8 décembre 2022	€1,8489	€1,9374	GBP1,7346	GBP1,9690	US\$618,596
8 juin 2023*	€1,7128	€1,7980	-	-	US\$589,621

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution A couverte en CHF	Distribution par Part de distribution G couverte en CHF	Distribution par Part discrétionnaire A couverte en EUR	Distribution par Part de distribution A couverte en EUR	Distribution par Part de distribution A1 couverte en EUR	Distribution par Part de distribution G couverte en EUR
11 janvier 2022	-	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	€2,8270	-	-	-
10 juin 2022	CHF1,5018	CHF1,4971	-	€1,3127	€1,5343	€1,4710
11 juillet 2022	-	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	-	-	-	-
9 septembre 2022	-	-	-	-	-	-
11 octobre 2022	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-	-
8 décembre 2022	CHF1,4960	CHF1,4894	-	€1,3028	€1,5223	€1,4591
10 janvier 2023	-	-	-	-	-	-
8 février 2023	-	-	-	-	-	-
8 mars 2023	-	-	-	-	-	-
12 avril 2023	-	-	-	-	-	-
10 mai 2023	-	-	€2,8958	-	-	-
8 juin 2023*	CHF1,4429	-	-	€1,2778	€1,4923	€1,4321

Date de paiement	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution P couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R1 couverte en EUR	Distribution par Part de distribution A couverte en GBP	Distribution par Part de distribution A1 couverte en GBP
11 janvier 2022	-	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-	-
10 juin 2022	€1,4292	€1,1615	€1,2062	€1,3903	GBP1,4198	GBP1,5709
11 juillet 2022	-	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	-	-	-	-
9 septembre 2022	-	-	-	-	-	-
11 octobre 2022	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-	-
8 décembre 2022	€1,4189	€1,1712	€1,2029	€1,3839	GBP1,4105	GBP1,5847
10 janvier 2023	-	-	-	-	-	-
8 février 2023	-	-	-	-	-	-
8 mars 2023	-	-	-	-	-	-
12 avril 2023	-	-	-	-	-	-
10 mai 2023	-	-	-	-	-	-
8 juin 2023*	€1,3909	€1,1443	€1,1787	€1,3538	GBP1,3598	GBP1,5017

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution G couverte en GBP	Distribution par Part de distribution H couverte en GBP	Distribution par Part de distribution IRD mensuelle R couverte en HKD	Distribution par Part de distribution Y couverte en JPY	Distribution par Part de distribution R couverte en SGD	Distribution par Part de distribution IRD mensuelle R couverte en SGD
11 janvier 2022	-	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-	-
10 juin 2022	GBP1,5415	GBP1,5092	-	JPY155,7451	SGD1,3387	-
11 juillet 2022	-	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	HKD0,3793	-	-	SGD0,3869
9 septembre 2022	-	-	HKD0,3570	-	-	SGD0,3972
11 octobre 2022	-	-	HKD0,3800	-	-	SGD0,3875
8 novembre 2022	-	-	HKD0,4335	-	-	SGD0,3989
8 décembre 2022	GBP1,5294	GBP1,4991	HKD0,3957	JPY150,6202	SGD1,3769	SGD0,3992
10 janvier 2023	-	-	HKD0,4992	-	-	SGD0,3960
8 février 2023	-	-	HKD0,4535	-	-	SGD0,3144
8 mars 2023	-	-	HKD0,2621	-	-	SGD0,3146
12 avril 2023	-	-	HKD0,3009	-	-	SGD0,3476
10 mai 2023	-	-	HKD0,2848	-	-	SGD0,3301
8 juin 2023*	GBP1,4757	GBP1,4475	HKD0,2681	JPY149,0926	SGD1,3714	SGD0,2923

Date de paiement	Distribution par Part de distribution A couverte en USD	Distribution par Part de distribution A1 couverte en USD	Distribution par Part de distribution G couverte en USD	Distribution par Part de distribution H couverte en USD	Distribution par Part de distribution P1 couverte en USD	Distribution par Part de distribution R couverte en USD
11 janvier 2022	-	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-	-
10 juin 2022	US\$1,4974	US\$1,5263	US\$1,5573	US\$1,5067	US\$1,1864	US\$1,3650
11 juillet 2022	-	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	-	-	-	-
9 septembre 2022	-	-	-	-	-	-
11 octobre 2022	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-	-
8 décembre 2022	US\$1,5733	US\$1,5979	US\$1,6361	US\$1,5818	US\$1,2617	US\$1,4407
10 janvier 2023	-	-	-	-	-	-
8 février 2023	-	-	-	-	-	-
8 mars 2023	-	-	-	-	-	-
12 avril 2023	-	-	-	-	-	-
10 mai 2023	-	-	-	-	-	-
8 juin 2023*	US\$1,5235	US\$1,5540	US\$1,5882	US\$1,5316	-	US\$1,3945

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part de distribution R1 couverte en USD	Distribution par Part de distribution IRD mensuelle R couverte en USD	Total des distributions
11 janvier 2022	-	US\$0,2355	€125
8 février 2022	-	US\$0,2159	€116
8 mars 2022	-	US\$0,1996	€107
8 avril 2022	-	US\$0,2587	€140
10 mai 2022	-	US\$0,2358	€1 011 374
10 juin 2022	US\$1,3866	US\$0,3550	€13 740 219
11 juillet 2022	-	US\$0,3390	€1 217
8 août 2022	-	US\$0,4304	€1 509
9 septembre 2022	-	US\$0,4079	€1 329
11 octobre 2022	-	US\$0,4027	€1 449
8 novembre 2022	-	US\$0,4149	€1 638
8 décembre 2022	US\$1,4611	US\$0,4114	€12 085 640
10 janvier 2023	-	US\$0,4356	€4 379
8 février 2023	-	US\$0,4163	€6 272
8 mars 2023	-	US\$0,3740	€6 041
12 avril 2023	-	US\$0,4015	€7 959
10 mai 2023	-	US\$0,3896	€1 031 226
8 juin 2023*	US\$1,4124	US\$0,3829	€11 549 469

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution H couverte en CHF	Distribution par Part de distribution A couverte en EUR	Distribution par Part de distribution H (sur base trimestrielle) couverte en EUR	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R couverte en EUR	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR
11 janvier 2022	-	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	€1,0170	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-	-
10 juin 2022	CHF1,9773	€1,8222	€1,0846	€1,9043	€1,7226	€1,9506
11 juillet 2022	-	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	-	-	-	-
9 septembre 2022	-	-	€1,1227	-	-	-
11 octobre 2022	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-	-
8 décembre 2022	CHF1,9245	€1,7770	€1,0421	€1,8501	€1,6902	€1,8917
10 janvier 2023	-	-	-	-	-	-
8 février 2023	-	-	-	-	-	-
8 mars 2023	-	-	€1,0366	-	-	-
12 avril 2023	-	-	-	-	-	-
10 mai 2023	-	-	-	-	-	-
8 juin 2023*	CHF1,8986	€1,7778	€1,1079	€1,8515	€1,6909	€1,8936

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

Date de paiement	Distribution par Part discrétionnaire S couverte en GBP	Distribution par Part de distribution A couverte en GBP	Distribution par Part de distribution H couverte en GBP	Distribution par Part de distribution R couverte en GBP	Distribution par Part de distribution S couverte en GBP	Distribution par Part de distribution S couverte en JPY
11 janvier 2022	-	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-	-
10 juin 2022	GBP2,0002	GBP1,9232	GBP2,0459	GBP1,8082	GBP2,1410	JPY0,0204
11 juillet 2022	-	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	-	-	-	-
9 septembre 2022	-	-	-	-	-	-
11 octobre 2022	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-	-
8 décembre 2022	GBP2,0002	GBP1,8773	GBP1,9916	GBP1,7761	GBP2,0805	-
10 janvier 2023	-	-	-	-	-	-
8 février 2023	-	-	-	-	-	-
8 mars 2023	-	-	-	-	-	-
12 avril 2023	-	-	-	-	-	-
10 mai 2023	-	-	-	-	-	-
8 juin 2023*	-	GBP1,8474	GBP1,9581	GBP1,7471	GBP2,0466	-

Date de paiement	Distribution par Part de distribution mensuelle R couverte en SGD	Distribution par Part de distribution A couverte en USD	Distribution par Part de distribution H couverte en USD	Distribution par Part de distribution R couverte en USD	Distribution par Part de distribution S couverte en USD	Total des distributions
11 janvier 2022	SGD0,3160	-	-	-	-	US\$1 072
8 février 2022	SGD0,3107	-	-	-	-	US\$1 050
8 mars 2022	SGD0,2953	-	-	-	-	US\$720 591
8 avril 2022	SGD0,3321	-	-	-	-	US\$1 122
10 mai 2022	SGD0,3150	-	-	-	-	US\$1 043
10 juin 2022	SGD0,3365	US\$1,9969	US\$2,0964	US\$1,8922	US\$2,1701	US\$8 260 462
11 juillet 2022	SGD0,3120	-	-	-	-	US\$1 025
8 août 2022	SGD0,3384	-	-	-	-	US\$1 119
9 septembre 2022	SGD0,3459	-	-	-	-	US\$753 606
11 octobre 2022	SGD0,3216	-	-	-	-	US\$1 025
8 novembre 2022	SGD0,3583	-	-	-	-	US\$1 158
8 décembre 2022	SGD0,3028	US\$2,0640	US\$2,1622	US\$1,9671	US\$2,2308	US\$7 426 330
10 janvier 2023	SGD0,3163	-	-	-	-	US\$1 078
8 février 2023	SGD0,3093	-	-	-	-	US\$1 076
8 mars 2023	SGD0,3156	-	-	-	-	US\$754 471
12 avril 2023	SGD0,3472	-	-	-	-	US\$1 194
10 mai 2023	SGD0,3120	-	-	-	-	US\$1 069
8 juin 2023*	SGD0,3507	US\$2,0444	US\$2,1390	US\$1,9483	US\$2,1987	US\$7 097 564

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution A couverte en EUR	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en EUR	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution P couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R couverte en EUR	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR
10 juin 2022	€1,2751	€1,4402	€1,3490	€0,9159	€1,0634	€1,3952
8 décembre 2022	€1,3353	€1,4861	€1,4033	€1,0033	€1,1386	€1,4450
8 juin 2023*	€1,1998	€1,3532	€1,2699	-	€1,0110	€1,3130

Date de paiement	Distribution par Part de distribution S couverte en GBP	Distribution par Part de distribution R couverte en USD	Distribution par Part de distribution S couverte en USD	Total des distributions
10 juin 2022	GBP1,5577	US\$1,1637	US\$1,5290	€1,901,142
8 décembre 2022	GBP1,6111	US\$1,3146	US\$1,6699	€1,864,198
8 juin 2023*	GBP1,4411	US\$1,1570	US\$1,5033	€1,541,035

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution NR couverte en EUR	Distribution par Part de distribution N couverte en GBP	Distribution par Part de distribution NJ couverte en JPY	Distribution par Part de distribution NR couverte en USD	Total des distributions
10 juin 2022	€1,5823	GBP2,1460	JPY0,0165	US\$1,7225	US\$635,696
8 décembre 2022	€1,2021	GBP1,6575	JPY0,0170	US\$1,3845	US\$518,425
8 juin 2023*	€1,2301	GBP1,6596	JPY0,0175	US\$1,4119	US\$528,602

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution G couverte en EUR	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR	Distribution par Part de distribution A couverte en GBP	Distribution par Part de distribution G couverte en GBP	Distribution par Part de distribution S couverte en GBP	Distribution par Part de distribution G couverte en USD
11 janvier 2022	-	-	-	-	-	-
8 février 2022	-	-	-	-	-	-
8 mars 2022	-	-	-	-	-	-
8 avril 2022	-	-	-	-	-	-
10 mai 2022	-	-	-	-	-	-
10 juin 2022	€2,0680	€1,7051	GBP1,7007	GBP1,9728	GBP1,5644	US\$2,0249
11 juillet 2022	-	-	-	-	-	-
8 août 2022	-	-	-	-	-	-
9 septembre 2022	-	-	-	-	-	-
11 octobre 2022	-	-	-	-	-	-
8 novembre 2022	-	-	-	-	-	-
8 décembre 2022	€1,9423	€1,6070	GBP1,6130	GBP1,8553	GBP2,0449	US\$2,0160
10 janvier 2023	-	-	-	-	-	-
8 février 2023	-	-	-	-	-	-
8 mars 2023	-	-	-	-	-	-
12 avril 2023	-	-	-	-	-	-
10 mai 2023	-	-	-	-	-	-
8 juin 2023*	€1,8298	€1,5095	GBP1,4839	GBP1,7210	GBP1,8910	US\$1,8780

Date de paiement	Distribution par Part de distribution mensuelle R couverte en USD	Distribution par Part de distribution R couverte en USD	Total des distributions
11 janvier 2022	US\$0,3153	-	US\$4 207
8 février 2022	US\$0,2657	-	US\$3 161
8 mars 2022	US\$0,2594	-	US\$3 085
8 avril 2022	US\$0,3044	-	US\$3 621
10 mai 2022	US\$0,2732	-	US\$3 250
10 juin 2022	US\$0,3097	US\$1,7069	US\$2 584 846
11 juillet 2022	US\$0,2927	-	US\$3 481
8 août 2022	US\$0,3073	-	US\$3 655
9 septembre 2022	US\$0,2821	-	US\$3 356
11 octobre 2022	US\$0,2668	-	US\$2 786
8 novembre 2022	US\$0,3072	-	US\$3 209
8 décembre 2022	US\$0,2811	US\$1,6879	US\$3 594 169
10 janvier 2023	US\$0,2672	-	US\$2 791
8 février 2023	US\$0,2600	-	US\$2 716
8 mars 2023	US\$0,2715	-	US\$2 835
12 avril 2023	US\$0,2770	-	US\$2 893
10 mai 2023	US\$0,2591	-	US\$2 706
8 juin 2023*	US\$0,2695	-	US\$3 530 050

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution G3 couverte en AUD	Distribution par Part de distribution H couverte en AUD	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en CHF	Distribution par Part de distribution H couverte en CHF	Distribution par Part de distribution S couverte en CHF	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en EUR
10 juin 2022	AUD1,1558	AUD1,1479	CHF1,2014	CHF1,1607	CHF1,1290	€1,2595
8 décembre 2022	AUD1,0823	AUD1,0715	CHF1,0669	CHF1,0312	CHF1,0034	€1,1113
8 juin 2023*	AUD1,2617	AUD1,2495	CHF1,1798	CHF1,1604	CHF1,1177	€1,2514

Date de paiement	Distribution par Part de distribution G couverte en EUR	Distribution par Part de distribution G2 couverte en EUR	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R couverte en EUR	Distribution par Part de distribution S couverte en EUR	Distribution par Part de distribution X couverte en EUR
10 juin 2022	€1,2917	€1,3826	€1,2017	€0,8145	€1,1983	€1,4463
8 décembre 2022	€1,1396	€1,2231	€1,0599	€0,7168	€1,0588	€1,2762
8 juin 2023*	€1,2888	€1,3708	€1,2103	€0,8564	€1,2003	€1,4197

Date de paiement	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en GBP	Distribution par Part de distribution G couverte en GBP	Distribution par Part de distribution H couverte en GBP	Distribution par Part de distribution S couverte en GBP	Distribution par Part de distribution X couverte en GBP	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en USD
10 juin 2022	GBP1,3605	GBP1,3527	GBP1,2060	GBP1,2527	GBP1,5628	US\$1,3869
8 décembre 2022	GBP1,1997	GBP1,1931	GBP1,0630	GBP1,1050	-	US\$1,3046
8 juin 2023*	GBP1,3310	GBP1,3288	GBP1,1953	GBP1,2359	-	US\$1,4498

Date de paiement	Distribution par Part de distribution G couverte en USD	Distribution par Part de distribution H couverte en USD	Distribution par Part de distribution P1 couverte en USD	Distribution par Part de distribution R couverte en USD	Distribution par Part de distribution S couverte en USD	Total des distributions
10 juin 2022	US\$1,2756	US\$1,2322	US\$0,6091	US\$0,8691	US\$1,2742	US\$22,618,116
8 décembre 2022	US\$1,2012	US\$1,1588	US\$0,5691	US\$0,8111	US\$1,2001	US\$19,942,914
8 juin 2023*	US\$1,3394	US\$1,3050	US\$0,7180	US\$0,9656	US\$1,3440	US\$23,756,216

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution A couverte en EUR	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en GBP	Distribution par Part de distribution H couverte en GBP	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en USD	Total des distributions
10 juin 2022	€1,7390	€2,2566	GBP2,0791	GBP2,1164	US\$2,1155	US\$4 453 575
8 décembre 2022	€1,4465	€1,8643	GBP1,7129	GBP1,7335	US\$1,8371	US\$1 806 540
8 juin 2023*	-	€1,5046	GBP1,3772	GBP1,3878	US\$1,4963	US\$1 507 393

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution de fondateur (sur base trimestrielle) couverte en AUD	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en CHF	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en EUR	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en GBP	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en USD	Total des distributions
8 mars 2022	AUD0,9426	-	-	-	-	US\$458 548
10 juin 2022	AUD0,9483	CHF1,8020	€1,8436	GBP1,9364	US\$1,9700	US\$3 992 875
9 septembre 2022	AUD0,9627	-	-	-	-	US\$419 945
8 décembre 2022	AUD0,9085	CHF1,7015	€1,7347	GBP1,8238	US\$1,9670	US\$3 528 568
8 mars 2023	AUD0,8777	-	-	-	-	US\$354 597
8 juin 2023*	AUD0,9445	CHF1,6154	€1,6713	GBP1,7303	US\$1,8764	US\$2 336 337

Muzinich European Credit Alpha Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution NG couverte en EUR	Total des distributions
10 juin 2022	€1,6703	€1 062 440
8 décembre 2022	€1,4420	€867 207
8 juin 2023*	€1,9028	€1 177 477

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution P couverte en EUR	Distribution par Part de distribution R couverte en EUR	Total des distributions
10 juin 2022	€0,8885	€0,8867	€2 757 604
8 décembre 2022	€1,0389	€1,0348	€4 109 877
8 juin 2023*	€0,5201	€0,5145	€2 015 057

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en EUR	Distribution par Part de distribution H couverte en EUR	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en GBP	Distribution par Part de distribution H couverte en GBP	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en USD	Distribution par Part de distribution H couverte en USD
10 juin 2022	€1,3545	€1,3050	GBP1,3981	GBP1,3419	US\$1,3641	US\$1,2959
8 décembre 2022	€1,4133	€1,3868	GBP1,4621	GBP1,4285	US\$1,5062	US\$1,4569
8 juin 2023*	€1,3006	€1,2401	GBP1,3221	GBP1,2562	US\$1,3667	US\$1,2855

Informations générales (suite)

Distributions (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

Date de paiement	Total des distributions
10 juin 2022	€5 691 079
8 décembre 2022	€6 967 261
8 juin 2023*	€6 298 984

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Date de paiement	Distribution par Part de distribution de fondateur couverte en GBP	Total des distributions
8 décembre 2022	GBP1,8094	US\$393 425
8 juin 2023*	GBP2,0032	US\$339 503

* Cette distribution a été déclarée après la clôture du semestre et n'apparaît pas au passif des présents états financiers. Vous trouverez des informations détaillées sur les Catégories de Parts lancées et clôturées au cours du semestre à la note 12 des états financiers.

Transactions avec les tiers apparentés

L'art. 43, al. 1, de la Réglementation sur les OPCVM de la Banque centrale portant sur les transactions avec les tiers apparentés prévoit qu'un responsable veille à ce que toute transaction entre un OPCVM et un tiers apparenté soit conclue a) dans des conditions de pleine concurrence et b) dans le meilleur intérêt des Porteurs de parts de l'OPCVM.

Tel qu'exigé par l'art. 78, al. 4, de la Réglementation sur les OPCVM de la Banque centrale, les Administrateurs, en qualité de responsables, sont satisfaits des accords mis en place, ratifiés par des procédures écrites, pour s'assurer que toutes les obligations exigées par l'art. 43, al. 1, sont remplies au titre de toutes les transactions avec des tiers apparentés et que ces transactions, qui ont été conclues durant la période sur laquelle porte le rapport, sont conformes auxdites obligations.

Événements importants survenus au cours du semestre

Vous trouverez de plus amples informations sur les événements importants survenus au cours du semestre à la note 12.

Événements importants survenus après le semestre

Vous trouverez de plus amples informations sur les événements importants survenus après la fin du semestre à la note 13.

Code de gouvernance d'entreprise

Déclaration de conformité

Le Conseil d'administration de la Société de gestion a adopté de manière volontaire le Code de gouvernance d'entreprise pour les organismes de placement collectif et les sociétés de gestion, qui est publié par l'Association irlandaise des fonds de placement (Irish Funds ou IF) et qui est disponible sur le site Internet de celle-ci à l'adresse www.irishfunds.ie. Au cours du semestre clos le 31 mai 2023, le Fonds s'est montré conforme audit Code de gouvernance d'entreprise.

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2023

Marchés financiers au cours de la période

Au cours de la période sous revue (du 30 novembre 2022 au 31 mai 2023), les marchés du crédit ont dans l'ensemble poursuivi leur phase de rebond entamée au T4 2022. Sur la majeure partie de la période sous revue, le déclin des rendements des obligations d'État a sensiblement contribué aux belles performances des obligations d'entreprise. Globalement, le haut rendement (« HR ») a affiché les meilleurs rendements avec les écarts de crédit qui se sont resserrés. Les obligations d'entreprise de qualité *investment grade* (« IG ») se sont quant à elles illustrées par des rendements positifs découlant à la fois de la duration et du resserrement des écarts de rendement. Les marchés émergents (« ME »), tout en signant des rendements positifs, ont été les témoins d'un élargissement des écarts au courant du T1 2023, après avoir connu un mouvement inverse d'une grande ampleur au T4 2022. Vers la fin du T1, les marchés ont dû composer avec la mise en liquidation de plusieurs banques régionales américaines. Les craintes d'un effet domino découlant de l'instabilité financière et d'un risque systémique avaient déjà agité les marchés européens, lorsque Credit Suisse a dû faire face au choc de l'annonce selon laquelle son principal actionnaire n'injecterait pas de nouveaux capitaux dans l'établissement bancaire. Les termes de la fusion Credit Suisse-UBS qui s'en est suivie ont causé un nouvel accès de volatilité sur les marchés et ce, jusqu'à ce qu'une résolution ait été trouvée. Ce n'est qu'à partir de ce moment-là que les marchés ont à nouveau focalisé leur attention sur l'inflation et la rhétorique des banques centrales. À la fin de la période sous revue, les rendements du crédit américain ont faibli, sous l'effet de l'évolution haussière des taux. La Réserve fédérale (« Fed ») a procédé à une hausse des taux largement attendue, à raison de 25 pb, avant de marquer une pause en juin. Toutefois, les données toujours vigoureuses sur le front du travail (p. ex., le chômage a baissé et les demandes d'allocation chômage – tant initiales que de maintien des droits – sont globalement demeurées en deçà des niveaux de hausse anticipés) et le durcissement de ton des communicants de la Fed ont amené les participants de marché à tabler sur des baisses de taux d'ici 2024. En Europe, l'inflation est restée durablement élevée, l'IPC (Indice des prix à la consommation) de la zone euro se maintenant à un niveau relativement inchangé. Néanmoins, à la clôture de la période considérée, certains pays de la zone ont commencé à publier des données pointant vers un net recul de l'inflation. Les rendements des ME ont chuté vers la fin de la période sous revue, signe que le rebond de début de période s'essouffait : preuve en est, le PIB publié pour le T1 2023 a notamment ralenti pour s'établir à un timide niveau annualisé de 3,5 % (JP Morgan Global Data Watch, données au 2 juin 2023).

Par « rendements », on entend les rendements bruts. Les rendements nets (après déduction des commissions et des frais) varient d'une Catégorie de Parts à l'autre. Les rendements de référence s'entendent dans la Devise de référence de chaque Compartiment par rapport à un indicateur du marché libellé dans la même devise.

Muzinich Americayield Fund

Dans ce contexte, le Compartiment a affiché des rendements positifs et a surperformé son indice de référence, l'ICE BofA B/BB US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index (« JC4N »). Sur la période de référence, nous avons continué à nous repositionner sur le crédit que nous considérons plus défensif, puisqu'un ralentissement économique n'est pas à exclure. La performance du Compartiment a tiré parti de la judicieuse sélection d'obligations notées B+, ainsi que de la sous-pondération et de la bonne sélection de celles de rang CCC+. Le Compartiment a relevé son exposition aux titres BB- et B+ afin de gérer le risque de crédit et la duration combinés, tout en maintenant des rendements légèrement supérieurs à l'indice de référence mais quelque peu en deçà de la *duration-to-worst* (c'est-à-dire la duration calculée sur la base de la date de remboursement par anticipation/d'échéance la plus proche, selon la première occurrence) de l'indice de référence. En termes sectoriels, la rigoureuse sélection de titres de crédit combinée à la sous-représentation des obligations d'opérateurs de télévision par câble/satellite et de l'automobile et pièces détachées a dopé la performance, à l'instar de la sous-pondération des obligations du secteur de la radiodiffusion. En revanche, l'exposition à certaines obligations du secteur des soins de santé a plombé les rendements relatifs. Sur le plan de la duration, la performance a tiré parti d'une sélection des crédits pertinente parmi les obligations du segment 3 à 5 ans, ainsi que d'une surreprésentation des obligations présentant une duration comprise entre 1 et 3 ans. L'énergie reste le segment le plus représenté, les secteurs moins cycliques (soins de santé, télécommunications) occupant les deuxième et troisième places. Nous nous montrons prudents sur le moyen terme, mais n'entrevoions aucune vague de défauts imminente.

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund

Dans ce contexte, le Compartiment a enregistré une bonne performance et a surperformé son indice de référence, l'ICE BofA BB-B European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (« HP4N »). Sur le plan sectoriel, le Compartiment a profité d'une bonne sélection des crédits dans l'automobile et les pièces détachées et services, ainsi que de l'exposition hors indice de référence aux services financiers diversifiés. À l'inverse, l'exposition à certaines obligations du commerce de détail alimentaire et pharmaceutique ainsi que bancaires a pesé sur les résultats. Nous continuons à privilégier les secteurs plus défensifs (tels que les télécommunications, les sociétés de télévision par câble/satellite, les soins de santé, etc.). Nous demeurons circonspects (malgré des rendements élevés) à l'égard du secteur européen de la distribution au détail et d'autres secteurs exposés au pouvoir d'achat discrétionnaire limité des consommateurs européens. Sur le front de la durée, la sélection rigoureuse d'obligations dans la fourchette de *duration-to-worst* 1 à 5 ans a dopé la performance relative. Sur la période considérée, nous avons rehaussé la qualité moyenne du portefeuille. Nous avons renforcé notre exposition aux obligations notées BB et BBB et continué à réduire notre surpondération antérieure des crédits de rang B, afin de nous préparer à l'émergence d'un environnement moins favorable en termes de refinancement et de qualité du bilan. Nous avons également mis un point d'orgue à entretenir une certaine exposition aux titres de qualité *investment grade* en tant que substitut aux liquidités. Les titres en question sur lesquels nous avons misé au sein de ce segment comprennent des étoiles montantes, des obligations d'entreprise hybrides attrayantes dans des secteurs plus défensifs (p. ex., les services publics et l'énergie), des obligations de premier rang de banques européennes et d'émetteurs immobiliers au profil attrayant à la suite du courant vendeur qu'a récemment essuyé le secteur, ainsi que des obligations de qualité *investment grade* à très courte échéance. À la clôture de la période sous revue, les écarts de crédit des obligations à HR européennes s'établissent à la fois au-delà de leur moyenne sur 5 ans et sur 10 ans, sans compter que le cours moyen d'une obligation dans le marché du HR oscillait autour de 89 (pour mémoire, le point le plus bas en mars 2020 était d'environ 83). Selon nous, il existe un potentiel de création de valeur à moyen terme, compte tenu du niveau élevé des écarts de crédit et de la convexité des prix des obligations, mais aussi du fait que les six prochains mois devraient rester marqués par la volatilité au regard du cycle de hausse de la Banque centrale européenne (« BCE ») et des pressions sur les bénéficiaires des entreprises, ainsi que du durcissement potentiel des conditions d'octroi de crédit susceptible de résulter des tensions sur les marchés bancaires.

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*

Dans ce contexte, le Compartiment a enregistré des rendements positifs, mais a sous-performé son indice de référence, l'ICE BofA Global High Yield Constrained Index (« HWOOC »). Au cours de la période sous revue, nous avons mis l'accent sur la sélection des crédits et avons notamment consolidé notre exposition à des sociétés que nous considérons comme de solides chefs de file sur leur marché respectif. Nous avons également œuvré à alléger et/ou à nous défaire des positions pour lesquelles nous avons observé d'importantes difficultés liées au crédit ou à la géographie dans laquelle elles évoluaient. À la clôture de la période sous revue, nous avons relevé nos positions de trésorerie ainsi que sur les bons du Trésor ; l'ajout de bons du Trésor américain a contribué à augmenter la durée du portefeuille. Nous restons sous-exposés au HR américain après avoir allégé ou liquidé des obligations, de rang B principalement (nous avons initié ce mouvement à l'automne 2022 et l'avons poursuivi tout au long du T1 2023), car nous estimons ces positions économiquement plus sensibles ou en proie à des pressions idiosyncratiques. Le Compartiment affiche un positionnement global légèrement sous-pondéré vis-à-vis des ME, en raison d'une sous-représentation relative du HR émergent, tandis que nous continuons à mettre l'accent sur les zones géographiques les plus volatiles et en difficulté (p. ex., la Chine et l'Europe de l'Est). Nous avons également ajouté quelques obligations « crossover » et *investment grade* (« IG ») émergentes se prévalant de rendements attrayants. Nous surpondérons le HR européen, à la faveur de l'ajout de quelques titres de meilleure qualité non cycliques. Au cours de la dernière partie de la période sous revue, nous nous sommes défaits de notre exposition aux banques européennes, pour nous tourner vers les opportunités au sein du HR et du segment IG dans l'UE, car les valorisations semblent relativement attrayantes dans la région. Au chapitre sectoriel, la performance du Compartiment a bénéficié de la judicieuse sélection des crédits et d'une surreprésentation des obligations du secteur automobile et des pièces détachées, ainsi que d'une significative sous-représentation des obligations de l'énergie. En termes de notation, les obligations notées BB- et BBB, habilement choisies, ont dopé les rendements.

* Le Compartiment Muzinich Global High Yield Fund a été rebaptisé Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund en date du 1er février 2022.

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhanced Yield Short-Term Fund

Durant la période sous revue ponctuée de volatilité, le Compartiment a enregistré des pertes, mais surperformé son indice de référence, l'ICE BofA German Federal Government (1 to 3 years) Index (« G1D0 »). La performance de cette période sous revue a été affectée par la tourmente qui s'est emparée du secteur bancaire et les termes de la fusion de Credit Suisse avec UBS. Ces derniers ont notamment sévèrement affecté les obligations AT1 émises par Credit Suisse, mais ont également occasionné une forte volatilité dans le secteur bancaire dans son ensemble. Si nous avons cédé nos obligations AT1 du Credit Suisse et cristallisé les pertes, nous avons en revanche conservé les obligations Tier 2 qui ont été intégrées à la structure du capital d'UBS lors de la fusion. Ces obligations ont depuis lors retrouvé leurs couleurs d'avant-fusion sur la dernière partie de la période sous revue, contribuant ce faisant favorablement aux rendements absolus. Considérant le traitement de la dette subordonnée AT1 de Crédit Suisse, nous avons également liquidé l'unique autre position en obligations AT1 de notre portefeuille (UBS). À la fin du T1, le Compartiment ne détenait plus aucun instrument de dette AT1. Nous avons continué à étoffer nos prises de participation libellées en euros, à la faveur principalement de participations à la souscription de nouvelles émissions aux valorisations attrayantes sur le marché européen. Ce pari s'est révélé gagnant pour les rendements sur la période – notamment des obligations périphériques à la zone euro. Compte tenu de l'incertitude macroéconomique, nous avons œuvré à réduire le risque de crédit sur la période de référence, ce qui est passé par un coup de rabot à l'allocation au HR et la réduction active de l'exposition aux prêts. L'allocation du Compartiment à la plupart des autres secteurs a été profitable aux rendements, l'immobilier enregistrant une contribution notable notamment. Ce à quoi nous avons réagi en étoffant de manière opportuniste l'allocation dévolue à ce secteur sur la période. Les sociétés immobilières de meilleure qualité ont continué à renforcer leur liquidité aux fins de rembourser les obligations à courte échéance contractées. Ces dernières n'ont pas manqué de continuer à offrir des rendements attrayants moyennant de significatives décotes par rapport à leur valeur nominale. Bien que les couvertures des taux d'intérêt du Compartiment aient porté préjudice à la performance au cours de la période sous revue – notamment en mars, sous l'effet du vif mouvement baissier accusé par les taux d'intérêt en réaction aux préoccupations entourant le secteur bancaire – nous n'avons plus de couvertures de taux d'intérêt en place au terme de la période de référence. En lieu et place, nous gérons le portefeuille en tablant sur une hausse continue des taux à court terme, à la faveur de la persistance de l'inflation, du ton plus enclin à la prudence de la Fed et de la BCE et du récent dénouement des positions baissières sur le marché des taux. Dans l'ensemble, l'allocation du Compartiment dévolue au HR a continué d'être revue à la baisse, puisque nous nous montrons prudents quant aux perspectives économiques tant en Europe qu'aux États-Unis. Nous avons maintenu notre préférence pour les crédits libellés en euros et avons légèrement augmenté l'exposition à leurs homologues libellés en dollars américains. À la clôture de la période de référence, notre exposition aux titres de rang B s'établit à moins de 3 %, un niveau qui se fait l'écho de notre inclinaison pour le crédit noté BB de grande qualité, que nous affichons à travers l'allocation au HR au sein du portefeuille. Au sein du segment IG, nous continuons de faire très vigoureusement la part belle aux obligations BBB, mais notre exposition à la tranche de notation A a gagné du terrain, ce qui témoigne de l'amélioration constante de la qualité des titres à laquelle nous avons œuvré. Nous n'avons par ailleurs pas manqué d'activité vis-à-vis des émissions primaires à échéances plus courtes présentant des avantages intéressants. Nous nous efforçons également d'atténuer le risque idiosyncratique au sein du portefeuille ; en fin de période, nous avons par exemple cédé notre unique participation hongroise sur fond de progression du risque de sanction américaine.

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Au cours de la période considérée, le Compartiment (ou « SDHY ») a généré des rendements positifs et a surperformé à la fois le marché dans son ensemble, tel que mesuré à l'aune de l'indice ICE BofA US Cash Pay High Yield Index (« JOA0 »), et le segment de durée plus courte du marché. Au cours de cette période, nous avons fait montre d'une prudence accrue concernant le positionnement du Compartiment SDHY, notamment à travers la réduction de la *duration-to-worst* du Compartiment pour atteindre notre objectif d'une durée à long terme inférieure à 2 ans. À la clôture de la période de référence, l'énergie, les services, les soins de santé, les télécommunications ainsi que les compagnies aériennes constituaient les cinq secteurs recensant les plus fortes pondérations du Compartiment. Le positionnement dévolu à nos principaux secteurs d'exposition est demeuré globalement inchangé sur cette période. Bien que nous ayons étoffé notre exposition à l'énergie début 2023 (compte tenu de l'embellie qu'a connue la qualité du crédit dans le secteur), le Compartiment reste nettement sous-exposé à l'énergie par rapport à l'ensemble du marché du haut rendement, du fait de la volatilité sous-jacente. Notre exposition accrue à l'énergie s'est largement concentrée sur des obligations de qualité BB parmi un panel de potentielles étoiles montantes et/ou d'entreprises présentant une plus grande exposition aux marchés intermédiaires et finaux du gaz naturel, qui recèlent, selon nous, une plus grande capacité de résilience à moyen terme.

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

Sur le plan sectoriel, l'énergie, les soins de santé ainsi que les loisirs se sont révélés les principaux contributeurs à la performance absolue. L'absence d'exposition du Compartiment au secteur bancaire a elle aussi fait grimper tant les rendements relatifs qu'absolus. En revanche, l'exposition à certaines obligations de radiodiffusion, de la papeterie et d'opérateurs de télévision par câble/satellite a coûté des points à la performance, puisque ces secteurs ont globalement faibli au cours de la période objet du rapport. En termes de notation, les obligations notées BB- et B+ habilement choisies ont contribué positivement aux rendements absolus. L'orientation défensive du Compartiment devrait à notre avis le laisser en bonne position pour relever les défis qui se feront jour.

Muzinich Sustainable Credit Fund

Le Compartiment a signé des gains et a surperformé l'indice Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index hedged EUR (« LGCPREH »), l'indice de référence du Compartiment Sustainable Credit Fund. En cette période de volatilité sur les marchés du crédit, le Compartiment a tiré parti de son allocation aux secteurs présentant un bêta plus élevé, à l'instar de l'immobilier, qui a signé une très belle performance à l'occasion du rebond des écarts observé au premier trimestre. Durant cette période, les sociétés immobilières de qualité supérieure ont continué à mobiliser des liquidités pour rembourser les obligations à court terme, qui continuent d'ailleurs d'offrir des rendements attrayants moyennant des décotes significatives par rapport à leur valeur nominale. Sur la période sous revue, le Compartiment a bénéficié d'une solide sélection de crédits parmi les obligations des banques et des services financiers diversifiés. Nous notons qu'en raison de l'exigence ESG du portefeuille du Compartiment, ce dernier n'avait aucune exposition à Credit Suisse et a pu éviter les potentielles problématiques liées à une telle exposition. De manière générale, l'exposition du portefeuille au secteur bancaire s'est principalement voulue à courte échéance, et l'allocation sectorielle a quant à elle été réduite en raison de l'arrivée à échéance de certaines positions. Vers la fin de la période sous revue, nous avons ramené la durée du portefeuille à un niveau plus proche de celui de l'indice de référence (quoique demeurant inférieur), reflétant ce faisant notre opinion selon laquelle nous approchons peut-être désormais du terme du cycle de relèvement des taux. Toutefois, nous sommes persuadés que les taux peuvent être maintenus à leurs niveaux actuels plus longtemps que ce que le marché anticipe, et des courbes de rendement inversées laissent entendre que les rendements sur l'extrémité courte de la courbe demeurent attrayants. C'est précisément la raison pour laquelle nous n'avons pas étendu davantage la durée. Nous avons continué à étoffer régulièrement notre allocation au billet vert, malgré le ton belliciste prévalent sur le marché à la clôture de la période sous revue. Cette allocation au dollar américain est principalement de qualité IG, avec à peine 3 % d'actifs HR libellés dans cette devise environ au sein du portefeuille. Nous nous sommes attachés à réduire l'allocation au HR du Compartiment, augmentant de manière concomitante celle dévolue au crédit de qualité A ou supérieure. Nous continuons à investir vigoureusement dans les émissions primaires présentant des avantages intéressants, tout en cherchant à réduire tout risque idiosyncratique dans le portefeuille.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Au cours de cette période de marché plus optimiste, mais toujours volatile, le Compartiment a enregistré des gains, mais a sous-performé le marché du HR américain mesuré à l'aune de l'indice ICE BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Index (« JOAO »). Les gains ont été réalisés dans les portefeuilles core long et arbitrage du Compartiment, partiellement éclipsés par des pertes sur les positions individuelles de crédit à découvert et de couverture au niveau du portefeuille, bien que ces deux techniques aient contribué à protéger le portefeuille pendant les phases baissières du marché au cours de la période. Dans l'ensemble, le Compartiment a réalisé ses rendements en affichant une volatilité plus de deux fois moindre à celle du marché, a surperformé en phase baissière du marché, mais a participé avec plus de modération aux phases très fortement haussières de ce dernier. En termes d'industries, la plupart des secteurs ont signé des performances positives, à l'exception de la radiodiffusion et, notamment, des services bancaires et financiers diversifiés (le Compartiment y détenant une certaine exposition à Credit Suisse, dont une faible exposition aux obligations AT1 cédés à un prix proche de zéro). À notre avis, lorsque les taux finiront par se stabiliser et que le crédit cristallisera de plus en plus l'attention (en grande partie à cause des coûts d'emprunt élevés auxquels sont confrontées aujourd'hui de nombreuses entreprises), nous assisterons à une plus grande différenciation du crédit qui continuera à profiter aux sélections actives des stratégies core, d'arbitrage et de vente à découvert de crédits - cette dernière étant toujours plus facile à mettre en place lorsque les cours du crédit s'apprécient pour se rapprocher de la valeur nominale, comme cela a été le cas au cours de la période.

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Dans ce contexte, le Compartiment a réalisé des rendements positifs, mais a sous-performé son indice de référence, l'ICE BofA Emerging Market Short Duration Index (« Q690 »). Sur le plan géographique, le Compartiment a bénéficié d'une bonne sélection de crédit en Asie (hors Japon) ainsi qu'au Moyen-Orient et en Afrique, tandis que l'exposition à certaines obligations d'Amérique latine (et plus particulièrement du Brésil) lui ont coûté des points. Au chapitre des obligations souveraines, l'exposition du Compartiment à la Chine a surperformé, grâce à nos positions à plus faible bêta et de meilleure qualité par rapport à l'indice. La rigoureuse sélection du crédit au sein du crédit indien a profité aux rendements relatifs à la faveur de la surperformance dans les énergies renouvelables. Sur le plan sectoriel, l'énergie, la banque et les services financiers diversifiés ont contribué à la performance absolue, tandis que l'exposition à certaines obligations chimiques a nui à la performance absolue et relative. En termes sectoriels relatifs, la sélection des crédits heureuse du Compartiment parmi les biens d'équipement et les obligations du secteur de l'énergie a soutenu la performance. Sur le plan des notations de crédit, la performance a été étayée par une judicieuse sélection des crédits ainsi que par une surpondération des obligations de rang BB. En matière de durée, la performance relative du Compartiment a été dopée par une rigoureuse sélection des titres de crédit parmi les obligations affichant une *duration-to-worst* comprise entre 3 et 5 ans.

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Dans ce contexte, le Compartiment a généré des rendements positifs et a surclassé son taux de référence cible, qui est passé en mai 2023 du LIBOR à 3 mois en USD +3 % aux bons du Trésor américain à 3 mois +3 %, en raison de l'arrêt de certaines échéances du LIBOR. Pendant la majeure partie de la période considérée, nous avons augmenté nos liquidités et consolidé nos participations en bons du Trésor en réduisant notre exposition aux banques européennes, étant donné que la volatilité se renforçait sous l'effet des inquiétudes concernant la stabilité des banques et l'affaiblissement de la croissance économique. Nous avons également réduit certaines participations détenues dans des banques des ME (dans certains cas, des entités quasi souveraines). Notre exposition aux obligations à HR et aux prêts a légèrement été revue à la baisse, puisque nous avons réduit le nombre d'obligations à HR de moindre qualité. Nous avons travaillé sans relâche à l'amélioration de la qualité du crédit et de la liquidité au sein du segment du HR du portefeuille. Nous estimons en effet que les segments du HR de moindre qualité sont plus exposés au risque d'élargissement des écarts de crédit dans un contexte de ralentissement économique. Vers la fin de la période sous revue, nous avons commencé à réduire nos positions en liquidités et en bons du Trésor, en continuant à élaguer nos participations au sein de l'IG européen, par le biais d'une diminution de la représentation des banques européennes et de l'immobilier. Nous avons augmenté l'exposition aux segments IG et du HR américains. Après avoir passé la majeure partie de la période considérée à allonger la durée du portefeuille, nous avons commencé à la réduire sur le dernier mois de la période (de 5,6 ans à 5,3 ans en fin de période), la maintenant dans la fourchette de durée du Compartiment au cours des derniers mois, contre une moyenne à plus long terme d'environ 3,7 ans. Nous continuons à améliorer la qualité du portefeuille en diminuant la part dévolue aux émissions moins bien notées et en intégrant des crédits de meilleure facture, tout en cherchant à atténuer la volatilité et à obtenir des rendements relativement attrayants. Dans la perspective d'une volatilité accrue des écarts, nous maintenons des positions en liquidités et en bons du Trésor qui seront redéployées dans le crédit si les écarts s'élargissent.

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Dans ce contexte, le Compartiment généré des rendements positifs et a surperformé son indice de référence, l'ICE BofA Asian Dollar Index (« ADOL »). La performance a été largement influencée par la fin de la politique « Zéro Covid » en Chine, qui a donné lieu à un vigoureux rebond du crédit chinois, en particulier dans le secteur de l'immobilier et dans la classe d'actifs du HR. Au cours de la période sous revue, la Chine a représenté un peu moins de 50 % du rendement total et de la surperformance relative. Sur le plan régional, l'Inde, le Japon, les Philippines, la Thaïlande, Hong Kong, Macao et l'Indonésie ont compté parmi les autres solides artisans de la surperformance. Sur le plan sectoriel, les contributions positives sont le fruit d'une habile sélection des titres de crédit parmi les obligations immobilières, avec des contributions additionnelles générées par un large éventail de secteurs de la consommation et de l'industrie. À l'inverse, la sous-pondération relative du Compartiment dans les secteurs du pétrole et du gaz et des titres souverains et quasi-souverains a obéré la performance relative. En termes de notation, les obligations notées BBB, habilement choisies, ont sensiblement dopé les rendements. Nous avons profité de cette période de forte performance pour réduire l'exposition du Compartiment au HR et réinvestir dans le crédit IG à plus longue échéance.

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Durant la période sous revue, le Compartiment a généré des rendements positifs, mais a sous-performé son indice de référence, l'ICE BofA Emerging Market Corporate Liquid Index (« EMCL »). En termes de zones géographiques, le Compartiment a bénéficié d'une sélection de crédit supérieure en Europe de l'Est, au Moyen-Orient et en Afrique, tandis que l'exposition à certaines participations en Amérique latine (en particulier au Brésil) a constitué un frein. Sur le plan sectoriel, les heureux choix des titres de crédit dans les biens d'équipement combinés à la sous-pondération ainsi qu'à la rigoureuse sélection de crédits opérée parmi les obligations bancaires ont soutenu la performance du Compartiment, tandis que l'exposition à certaines obligations chimiques a sous-performé. La sous-pondération relative des secteurs plus sensibles aux taux d'intérêt (p. ex., les obligations quasi souveraines, les services publics, les obligations énergétiques de qualité *investment grade*, etc.) a continué de profiter à la performance pendant la période sous revue. Vers la fin de la période considérée, lorsque les taux d'intérêt ont grimpé, le Compartiment a profité de sa plus faible sensibilité aux taux par rapport à l'indice de référence. La surpondération relative des obligations à HR a contribué à soutenir la performance ; l'ingénieuse sélection de crédits notés BB- a contribué à la performance, tandis que l'exposition à certaines obligations de rang BBB- a pesé sur les rendements.

Muzinich European Credit Alpha Fund

Le Compartiment a généré des rendements positifs, mais a sous-performé le marché européen du HR en termes relatifs, tel que mesuré à l'aune de l'indice ICE BofA BB/B European High Yield Index (« HEC4 »). Au cours de la période considérée, le Compartiment a souffert du puissant courant vendeur que le secteur bancaire a essuyé en mars, alors même que les marchés financiers au sens large demeuraient robustes, ce qui signifie que les pertes bancaires liées aux couvertures n'ont pu être compensées que de manière très limitée. Bien que l'exposition du Compartiment aux titres AT1 ait été largement inférieure à 5 % de son actif, ce dernier en a ressenti l'impact. Toutefois, il a depuis lors fait preuve de résilience et nous avons profité du rebond du marché pour réinitialiser les couvertures. Le Compartiment a constamment bénéficié de rendements induits par le *carry*, et nous avons commencé à participer à la reprise des nouvelles émissions sur le marché européen des obligations à HR. À la fin de la période sous revue, nous continuons à nous montrer optimistes quant aux valorisations à moyen terme, avec des écarts du HR européen supérieurs aux moyennes de long terme, sans compter la combinaison de rendements proches de 7 % et de prix bruts < 90 offrant un degré de convexité jamais vu en dehors des périodes de dislocation de la dernière décennie. Ceci dit, la trajectoire macroéconomique incertaine qui a fait suite au significatif resserrement monétaire de l'an dernier incite à la prudence, c'est pourquoi nous conservons des couvertures convexes et un parti pris en faveur de la hausse de la qualité. Le bêta du Compartiment s'établit à -0,85x à la fin de la période de référence.

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Le Compartiment High Yield Bond 2024 Fund a fait état de rendements positifs au courant de cette période sous revue. En termes sectoriels, ce sont les services financiers diversifiés qui ont le plus contribué à la performance, suivis par les services et l'industrie automobile et des pièces détachées. En revanche, l'exposition à certaines obligations du commerce de détail alimentaire et pharmaceutique a plombé le résultat. En ce qui concerne la notation, les obligations du Compartiment notées BB- et B ont surclassé les titres mieux notés et ont généré des contributions positives. Avec une bonne part de l'actif du Compartiment investie dans le segment de *duration-to-worst* 1 à 3 ans en raison de l'échéance de ce dernier, fixée à 2024, le portefeuille était donc bien positionné pour se prévaloir d'une meilleure protection contre la fluctuation des taux grâce à sa durée plus courte. Nous restons convaincus que les stratégies à haut rendement, en particulier celles dont la durée est plus courte, sont bien positionnées dans cet environnement, car une abondance de liquidité couplée à de faibles défaillances et une qualité de crédit historiquement forte sont de bon augure, malgré la potentielle volatilité susceptible de perdurer.

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Le Compartiment Global Short Duration Investment Grade Fund a enregistré des rendements en territoire positif et a vigoureusement surperformé son indice de référence, l'ICE BofA German Federal Government (1 to 3 years) Index (« G1D0 »). Alors que l'exposition du Compartiment aux obligations Tier 2 de Credit Suisse a en premier lieu été source de volatilité, le redressement du complexe Credit Suisse/UBS s'est poursuivi ; la conviction dans nos avoirs a permis à la performance du Compartiment de bénéficier de contributions positives au fil du temps. En outre, nous avons entièrement clôturé nos couvertures de taux en USD avant que les banques régionales américaines et Crédit Suisse ne fassent les gros titres de l'actualité. Nous avons pris cette décision lorsque nous avons commencé à percevoir les premiers signes de faiblesse dans les chiffres de l'emploi américain, qui avaient jusqu'à présent soutenu la rhétorique belliciste de la Fed. Nous avons également continué à détenir d'importantes couvertures de taux d'intérêt en EUR, en pensant (à juste titre) que l'inflation demeurerait élevée en Europe et que le marché se tournerait à nouveau vers une perspective de taux plus élevés sur une plus longue période de la part de la BCE. Vers la fin de la période de référence, nous avons commencé à réduire les couvertures de taux d'intérêt, car nous avons constaté que les taux repartaient à la hausse vers la borne supérieure de leur récente fourchette. Cette stratégie a porté ses fruits pour le Compartiment. Le rendement du Compartiment - combinant les coupons et l'effet positif « pull-to-par » des positions - a également continué à contribuer aux rendements positifs. Nous maintenons notre prédilection pour les crédits libellés en EUR, bien que nous ayons légèrement étoffé nos participations dans les crédits libellés en USD vers la fin de la période couverte par le rapport, portant cette allocation à environ 40 %. Dans le même temps, nous avons poursuivi l'amélioration continue de la qualité du portefeuille, grâce à l'augmentation de notre allocation aux crédits de catégorie A et de rang supérieur. À la fin de la période considérée, nous avons investi dans des nouvelles émissions à court terme assortis d'avantages attrayants, tout en réduisant le risque idiosyncratique du portefeuille, notamment en réduisant notre exposition à l'immobilier dans des valeurs qui ont bien performé.

Muzinich Dynamic Credit Income Fund**

Au cours de la période sous revue, le Compartiment a dégagé des rendements absolus positifs, mais a sous-performé son marché de référence.** Pendant la majeure partie de la période considérée, nous avons augmenté nos liquidités et consolidé nos participations en bons du Trésor en réduisant notre exposition aux banques européennes, étant donné que la volatilité se renforçait sous l'effet des inquiétudes concernant la stabilité des banques et l'affaiblissement de la croissance économique. Nous avons également réduit certaines participations détenues dans des banques des ME (dans certains cas, des entités quasi souveraines). Vers la fin de la période de référence, nous avons commencé à réduire nos positions en liquidités et en bons du Trésor, tout en renforçant notre exposition au segment de l'IG américain. Nous avons augmenté le *duration times spread* global de notre portefeuille, qui peut être utilisé comme un indicateur du bêta ou du risque. En termes d'allocation sectorielle, l'énergie continue de se tailler la part du lion. Elle est en outre légèrement surreprésentée par rapport au marché de référence à la fin de la période. Nous continuons à alléger nos positions ou à céder les titres de crédit dont les fondamentaux sont potentiellement mis à mal, au profit notamment de crédits de meilleure qualité et plus solides. Dans l'ensemble, le Compartiment reste surpondéré par rapport aux ME, en raison d'une surreprésentation de l'IG émergent (alors que nous sommes sous-pondérés par rapport au HR émergent). Nous restons sous-exposés au HR émergent, car nous continuons à éviter les régions les plus volatiles telles que la Chine et la plupart des pays d'Europe de l'Est.

** Indice de référence : 70 % de l'indice HW40 - ICE BofA BB-B Global High Yield Index 30 % de l'indice GBC4 - ICE BofA BBB Global Corporate Index

Perspectives

Alors que le débat sur le plafond de la dette aux États-Unis a fait la une des journaux, les écarts de crédit ont de manière générale été déterminés par les données économiques, les actions et la rhétorique des banques centrales, ainsi que par les éléments techniques sous-jacents relativement puissants des marchés du crédit. Le taux de défaillance des titres à haut rendement continue de progresser, mais demeure inférieur à la moyenne à long terme, les défauts concernant principalement des sociétés dont les bilans ou les modèles économiques étaient en difficulté ou posaient problème de longue date. Les défauts de paiement des prêts restent plus élevés que ceux des obligations. Nous pensons que cette tendance se poursuivra, car l'augmentation de l'endettement et des coûts d'intérêt pèse sur les crédits les plus fragiles. Bien que l'accès au capital soit plus coûteux en raison de l'augmentation des taux de base, nous estimons que le capital est globalement accessible aux émetteurs connus et de meilleure qualité, avec des écarts raisonnables et contenus.

Rapport du Gestionnaire financier pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Perspectives (suite)

Les entreprises confrontées à des niveaux d'endettement insoutenables, à des vents contraires séculaires ou à des refontes de modèles économiques seront probablement celles qui auront le plus de mal à accéder aux capitaux à court terme et qui seront les principaux moteurs de nouvelles défaillances. Compte tenu des rendements attrayants et du meilleur rapport risque/rendement offert, nous restons concentrés sur les crédits de qualité supérieure, dotés de bilans solides et d'un accès continu au capital.

Accords de commission en nature

Aucun accord de commission en nature (*soft commission*) n'a été conclu au cours du semestre ou de l'exercice précédent et il n'est pas prévu de recourir à de telles dispositions.

Source des données de marché : Bloomberg ou tel qu'indiqué.

Muzinich & Co. Limited
Gestionnaire financier
13 juillet 2023

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich Americayield Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 99,13 % (30/11/2022 : 95,05 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 1,26 % (30/11/2022 : néant)					
Titres souverains - 1,26 % (30/11/2022 : néant)					
10 000 000	U.S. Treasury Bills	0,000	01/06/2023	10 000 000	1,26
Total des émissions d'État (coût : USD 9 998 750)				10 000 000	1,26
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,87 % (30/11/2022 : 95,05 %)					
Aérospatiale/Défense - 2,23 % (30/11/2022 : 1,60 %)					
2 500 000	Bombardier, Inc.	7,875	15/04/2027	2 474 597	0,31
2 500 000	Bombardier, Inc.	7,500	01/02/2029	2 429 139	0,31
5 000 000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	5 331 355	0,67
7 500 000	TransDigm, Inc.	6,250	15/03/2026	7 456 435	0,94
Compagnies aériennes - 1,83 % (30/11/2022 : 2,86 %)					
5 000 143	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	4 906 980	0,62
9 999 716	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	9 591 822	1,20
68 182	Delta Air Lines, Inc.	4,500	20/10/2025	66 918	0,01
Automobile et pièces détachées - 2,61 % (30/11/2022 : 1,75 %)					
3 750 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	01/04/2027	3 502 631	0,44
2 100 000	Benteler International AG	10,500	15/05/2028	2 137 716	0,27
2 500 000	Dana, Inc.	4,500	15/02/2032	2 008 038	0,25
5 000 000	Ford Motor Co.	3,250	12/02/2032	3 803 925	0,48
5 000 000	Ford Motor Co.	4,750	15/01/2043	3 690 958	0,46
5 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,500	15/07/2029	4 271 779	0,54
1 350 000	ZF North America Capital, Inc.	7,125	14/04/2030	1 361 009	0,17
Banque - néant (30/11/2022 : 0,59 %)					
Télédiffusion - 1,25 % (30/11/2022 : 2,87 %)					
5 000 000	Belo Corp.	7,750	01/06/2027	4 790 033	0,60
3 175 000	Gray Escrow II, Inc.	5,375	15/11/2031	2 021 603	0,25
3 750 000	Sirius XM Radio, Inc.	4,000	15/07/2028	3 144 518	0,40
Matériaux de construction - 1,42 % (30/11/2022 : 1,52 %)					
2 375 000	Camelot Return Merger Sub, Inc.	8,750	01/08/2028	2 235 387	0,28
3 750 000	JELD-WEN, Inc.	4,625	15/12/2025	3 624 656	0,46
2 500 000	Masonite International Corp.	3,500	15/02/2030	2 103 652	0,26
3 750 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	3 323 344	0,42
Câble et télévision par satellite - 3,74 % (30/11/2022 : 5,15 %)					
7 500 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	6 826 012	0,86

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 99,13 % (30/11/2022 : 95,05 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,87 % (30/11/2022 : 95,05 %) (suite)					
Câble et télévision par satellite - 3,74 % (30/11/2022 : 5,15 %) (suite)					
2 500 000	CCO Holdings LLC	4,750	01/03/2030	2 106 982	0,27
2 800 000	CSC Holdings LLC	5,375	01/02/2028	2 206 611	0,28
2 200 000	CSC Holdings LLC	4,125	01/12/2030	1 529 300	0,19
2 500 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	2 205 097	0,28
875 000	DISH DBS Corp.	7,750	01/07/2026	499 721	0,06
5 000 000	DISH DBS Corp.	5,750	01/12/2028	3 635 342	0,46
5 000 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	4 791 108	0,60
3 750 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	3 499 406	0,44
2 500 000	Videotron Ltd.	5,125	15/04/2027	2 415 150	0,30
Biens d'équipement - 1,74 % (30/11/2022 : 1,26 %)					
5 000 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	5 056 600	0,63
3 750 000	GrafTech Finance, Inc.	4,625	15/12/2028	2 995 075	0,38
1 250 000	Hillenbrand, Inc.	3,750	01/03/2031	1 035 299	0,13
5 000 000	JB Poindexter & Co., Inc.	7,125	15/04/2026	4 764 325	0,60
Produits chimiques - 1,77 % (30/11/2022 : 1,13 %)					
3 750 000	NOVA Chemicals Corp.	5,250	01/06/2027	3 395 905	0,43
5 000 000	Olin Corp.	5,625	01/08/2029	4 796 700	0,61
1 650 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	1 768 037	0,22
5 000 000	Tronox, Inc.	4,625	15/03/2029	4 076 140	0,51
Produits de consommation - 1,85 % (30/11/2022 : 1,21 %)					
2 500 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	15/10/2030	2 100 230	0,26
2 500 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	30/04/2031	2 061 745	0,26
2 702 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	5,000	31/12/2026	2 469 439	0,31
5 000 000	Scotts Miracle-Gro Co.	4,375	01/02/2032	4 001 600	0,50
5 000 000	Spectrum Brands, Inc.	3,875	15/03/2031	4 092 300	0,52
Emballage - 3,97 % (30/11/2022 : 3,98 %)					
2 500 000	Ardagh Packaging Finance PLC	5,250	30/04/2025	2 452 874	0,31
3 750 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	3 762 038	0,47
5 000 000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	4 022 288	0,51
2 500 000	Graphic Packaging International LLC	2,625	01/02/2029	2 345 607	0,30
7 500 000	Graphic Packaging International LLC	3,750	01/02/2030	6 600 338	0,83
2 500 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/08/2026	2 473 824	0,31
5 000 000	Pactiv Evergreen Group Issuer LLC	4,375	15/10/2028	4 357 525	0,55
2 500 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	2 379 252	0,30
3 000 000	Trivium Packaging Finance BV	Variable	15/08/2026	3 133 599	0,39

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 99,13 % (30/11/2022 : 95,05 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,87 % (30/11/2022 : 95,05 %) (suite)					
Énergie - 13,59 % (30/11/2022 : 10,16 %) (suite)					
1 250 000	Occidental Petroleum Corp.	4,300	15/08/2039	985 413	0,12
1 250 000	Occidental Petroleum Corp.	4,400	15/04/2046	954 956	0,12
1 250 000	Occidental Petroleum Corp.	4,100	15/02/2047	908 319	0,11
5 000 000	Range Resources Corp.	8,250	15/01/2029	5 213 850	0,66
5 000 000	Rockies Express Pipeline LLC	4,800	15/05/2030	4 294 750	0,54
5 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	4 994 275	0,63
3 750 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	3 249 619	0,41
5 000 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	4 761 633	0,60
1 250 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	1 087 494	0,14
1 250 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	6,250	15/01/2030	1 240 421	0,16
2 500 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4,125	15/08/2031	2 158 438	0,27
3 250 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	3 268 265	0,41
4 175 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	4 200 968	0,53
Divertissement et cinéma - 0,31 % (30/11/2022 : 0,50 %)					
2 500 000	Live Nation Entertainment, Inc.	6,500	15/05/2027	2 499 743	0,31
Environnement - néant (30/11/2022 : 0,23 %)					
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,76 % (30/11/2022 : 1,10 %)					
3 500 000	Albertsons Cos., Inc.	7,500	15/03/2026	3 601 710	0,45
2 550 000	Albertsons Cos., Inc.	4,625	15/01/2027	2 422 397	0,31
Alimentation, boissons et tabac - 1,19 % (30/11/2022 : 1,53 %)					
5 000 000	BellRing Brands, Inc.	7,000	15/03/2030	5 073 875	0,64
5 000 000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	4 382 921	0,55
Jeux - 3,60 % (30/11/2022 : 2,83 %)					
5 000 000	Boyd Gaming Corp.	4,750	15/06/2031	4 450 853	0,56
10 000 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	9 978 611	1,26
2 500 000	Caesars Entertainment, Inc.	8,125	01/07/2027	2 549 183	0,32
2 500 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	2 158 361	0,27
5 000 000	Churchill Downs, Inc.	5,500	01/04/2027	4 837 179	0,61
5 000 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	4 632 327	0,58
Santé - 9,21 % (30/11/2022 : 8,64 %)					
5 000 000	AdaptHealth LLC	6,125	01/08/2028	4 209 550	0,53
8 750 000	AMN Healthcare, Inc.	4,625	01/10/2027	8 094 450	1,02
3 950 000	Community Health Systems, Inc.	8,000	15/03/2026	3 691 696	0,46
3 750 000	Community Health Systems, Inc.	5,625	15/03/2027	3 213 414	0,40
2 500 000	Community Health Systems, Inc.	5,250	15/05/2030	1 882 116	0,24

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 99,13 % (30/11/2022 : 95,05 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,87 % (30/11/2022 : 95,05 %) (suite)					
Loisirs - 4,85 % (30/11/2022 : 3,88 %) (suite)					
3 750 000	NCL Corp. Ltd.	5,875	15/02/2027	3 560 488	0,45
1 250 000	NCL Corp. Ltd.	8,375	01/02/2028	1 293 700	0,16
2 250 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,500	01/06/2025	2 380 163	0,30
5 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	31/08/2026	4 708 036	0,59
5 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,625	15/08/2027	5 429 285	0,68
2 500 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	8,250	15/01/2029	2 632 673	0,33
4 475 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	4 033 703	0,51
Métaux et extraction minière - 2,34 % (30/11/2022 : 1,97 %)					
2 471 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	2 139 937	0,27
3 750 000	Hudbay Minerals, Inc.	4,500	01/04/2026	3 441 497	0,44
2 500 000	Hudbay Minerals, Inc.	6,125	01/04/2029	2 248 470	0,28
7 500 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,500	01/06/2031	5 901 975	0,74
5 000 000	Perenti Finance Pty. Ltd.	6,500	07/10/2025	4 868 750	0,61
Papier - 0,62 % (30/11/2022 : néant)					
6 250 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	4 956 313	0,62
Restaurants - 2,10 % (30/11/2022 : 3,26 %)					
2 500 000	1011778 BC ULC	3,875	15/01/2028	2 295 186	0,29
2 500 000	1011778 BC ULC	4,375	15/01/2028	2 299 416	0,29
5 000 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	5 017 804	0,63
7 500 000	Yum! Brands, Inc.	5,375	01/04/2032	7 111 359	0,89
Services - 4,08 % (30/11/2022 : 4,48 %)					
475 000	ADT Security Corp.	4,125	01/08/2029	415 122	0,05
5 000 000	Clarivate Science Holdings Corp.	3,875	01/07/2028	4 421 687	0,56
1 250 000	EquipmentShare.com, Inc.	9,000	15/05/2028	1 150 063	0,14
5 000 000	Graham Holdings Co.	5,750	01/06/2026	4 944 292	0,62
5 000 000	Herc Holdings, Inc.	5,500	15/07/2027	4 753 763	0,60
2 900 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	2 657 386	0,33
750 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	765 000	0,10
750 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	782 640	0,10
3 750 000	TriNet Group, Inc.	3,500	01/03/2029	3 219 390	0,41
5 000 000	United Rentals North America, Inc.	3,750	15/01/2032	4 190 774	0,53
5 000 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	5 116 020	0,64
Acier - 1,29 % (30/11/2022 : 0,68 %)					
6 260 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,750	15/03/2026	6 339 158	0,80
4 125 000	Cleveland-Cliffs, Inc.	6,750	15/04/2030	3 901 297	0,49

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 99,13 % (30/11/2022 : 95,05 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,87 % (30/11/2022 : 95,05 %) (suite)					
Services publics - 2,59 % (30/11/2022 : 3,58 %) (suite)					
2 425 000	Clearway Energy Operating LLC	3,750	15/02/2031	2 037 458	0,26
3 570 342	NSG Holdings LLC	7,750	15/12/2025	3 552 204	0,45
6 250 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	5 495 250	0,69
Total des obligations d'entreprise (coût : USD 829 308 133)				777 848 940	97,87
Total des valeurs mobilières (coût : USD 839 306 883)				787 848 940	99,13
Investissements (coût : USD 839 306 883)				787 848 940	99,13

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,20)% (30/11/2022 : 1,68 %)

Contrats de change à terme - (1,20)% (30/11/2022 : 1,68 %)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,20)% (30/11/2022 : 1,68 %) (suite)

Contrats de change à terme - (1,20)% (30/11/2022 : 1,68 %) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/06/2023	State Street Bank	USD 443 290	GBP 370 470	8	(15 996)	(0,00)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					2 988 976	0,35
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(12 556 707)	(1,55)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					(9 567 731)	(1,20)
Total des instruments financiers dérivés					(9 567 731)	(1,20)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	778 281 209	97,93
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 1,89 %)	4 225 822	0,53
Créances (30/11/2022 : 1,85 %)	17 895 761	2,25
Total	800 402 792	100,71
Dettes (30/11/2022 : (0,47)%)	(5 639 660)	(0,71)
Valeur nette d'inventaire	794 763 132	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 794 763 132	USD 860 098 347	USD 1 012 292 861
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 2 409 014	CHF 1 784 063	CHF 3 911 284
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 3 993 730	CHF 3 080 907	CHF 3 480 763
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF 20 845 265	CHF 22 882 474	CHF 24 211 885
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF 1 864 401	CHF 4 267 290	CHF 4 698 576
-Parts de distribution R couvertes en CHF	CHF 2 034 918	CHF 1 882 158	CHF 2 036 665
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 13 058 728	EUR 8 397 500	EUR 8 927 395
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 48 400 495	EUR 50 929 476	EUR 64 844 459
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 2 577 091	EUR 2 340 229	EUR 2 393 747
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 18 238 538	EUR 16 805 523	EUR 16 486 969
-Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	-	EUR 165 239	EUR 174 029
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 316 641 279	EUR 323 354 633	EUR 355 654 160
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 3 675 421	EUR 5 621 804	EUR 6 590 838
-Parts de distribution P couvertes en EUR	-	EUR 83 461	EUR 90 151
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 532 526	EUR 394 856	EUR 353 350
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 66 112 200	EUR 67 327 200	EUR 99 463 950

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

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

Veillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

Ventilation du total de l'actif	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	24,34
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	49,18
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	23,39
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,37
Autres actifs circulants	2,72
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich Europeyield Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,09 % (30/11/2022 : 93,53 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 2,29 % (30/11/2022 : néant)					
Titres souverains - 2,29 % (30/11/2022 : néant)					
12 000 000	Obligations Assimilables du Trésor français (OAT)	4,250	25/10/2023	12 048 480	1,99
1 800 000	Obligations Assimilables du Trésor français (OAT)	2,250	25/05/2024	1 785 060	0,30
Total des émissions d'État (coût : EUR 13 840 619)				13 833 540	2,29
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,80 % (30/11/2022 : 93,53 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,99 % (30/11/2022 : 1,04 %)					
6 050 000	Rolls-Royce PLC	4,625	16/02/2026	5 981 454	0,99
Compagnies aériennes - 2,58 % (30/11/2022 : 1,14 %)					
6 000 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	6 137 160	1,01
3 400 000	Deutsche Lufthansa AG	2,875	16/05/2027	3 124 668	0,52
3 000 000	International Consolidated Airlines Group SA	3,750	25/03/2029	2 595 510	0,43
4 200 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	3 738 504	0,62
Automobile et pièces détachées - 12,26 % (30/11/2022 : 6,76 %)					
3 675 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	3 742 583	0,62
2 950 000	Dana Financing Luxembourg Sàrl	8,500	15/07/2031	2 944 985	0,49
7 200 000	Faurecia SE	2,750	15/02/2027	6 501 024	1,08
2 075 000	Faurecia SE	2,375	15/06/2027	1 830 959	0,30
2 000 000	Faurecia SE	3,750	15/06/2028	1 805 800	0,30
7 600 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,250	15/09/2025	7 284 296	1,20
2 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,125	15/05/2028	2 015 940	0,33
4 400 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	4 478 584	0,74
4 375 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	4 044 907	0,67
3 000 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	3 050 400	0,50
4 250 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	4 064 445	0,67
2 500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	2 168 275	0,36
2 000 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	1 538 540	0,25
7 900 000	RCI Banque SA	Variable	18/02/2030	7 292 411	1,21
5 700 000	Valeo	5,375	28/05/2027	5 722 116	0,95
3 000 000	Volkswagen International Finance NV	Variable	Perpétuel	2 900 640	0,48
4 300 000	Volkswagen International Finance NV	Variable	Perpétuel	4 053 008	0,67
2 400 000	Volvo Car AB	4,250	31/05/2028	2 272 944	0,38
1 300 000	ZF Finance GmbH	2,000	06/05/2027	1 136 447	0,19
5 900 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	5 266 458	0,87
Banque - 2,37 % (30/11/2022 : 3,86 %)					
2 500 000	Banco de Sabadell SA	Variable	07/02/2029	2 420 925	0,40
3 000 000	Banco Santander SA	Variable	23/08/2033	2 997 660	0,49

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,09 % (30/11/2022 : 93,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,80 % (30/11/2022 : 93,53 %) (suite)					
Banque - 2,37 % (30/11/2022 : 3,86 %) (suite)					
2 125 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variable	25/04/2028	2 153 262	0,36
5 600 000	UniCredit SpA	Variable	15/01/2032	4 919 264	0,81
2 200 000	Volksbank Wien AG	Variable	Perpétuel	1 857 636	0,31
Télédiffusion - néant (30/11/2022 : 1,45 %)					
Matériaux de construction - 1,18 % (30/11/2022 : 1,32 %)					
1 600 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	1 521 904	0,25
1 700 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	1 512 150	0,25
5 000 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	4 103 300	0,68
Câble et télévision par satellite - 0,84 % (30/11/2022 : 0,80 %)					
1 475 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	1 301 865	0,21
3 975 000	United Group BV	Variable	15/02/2026	3 784 597	0,63
Biens d'équipement - 0,15 % (30/11/2022 : néant)					
900 000	Nexans SA	5,500	05/04/2028	919 827	0,15
Produits chimiques - 3,67 % (30/11/2022 : 3,01 %)					
4 575 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	4 635 710	0,77
3 300 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	2,500	15/01/2026	2 992 242	0,50
3 150 000	Monitchem HoldCo 3 SA	8,750	01/05/2028	3 161 309	0,52
2 250 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	2 261 475	0,37
2 000 000	SCIL IV LLC	4,375	01/11/2026	1 857 620	0,31
4 500 000	Solvay Finance SACA	Variable	Perpétuel	4 488 615	0,74
2 800 000	Solvay SA	Variable	Perpétuel	2 779 868	0,46
Produits de consommation - néant (30/11/2022 : 0,10 %)					
Emballage - 4,23 % (30/11/2022 : 2,88 %)					
4 700 000	Ardagh Packaging Finance PLC	2,125	15/08/2026	4 188 922	0,69
975 000	Canpack SA	2,375	01/11/2027	787 364	0,13
3 050 000	Crown European Holdings SA	5,000	15/05/2028	3 053 873	0,51
2 425 000	Fiber Bidco Spa	Variable	25/10/2027	2 428 783	0,40
3 325 000	Fiber Bidco Spa	11,000	25/10/2027	3 527 692	0,58
2 800 000	Huhtamaki Oyj	4,250	09/06/2027	2 768 752	0,46
2 950 000	OI European Group BV	6,250	15/05/2028	3 015 166	0,50
3 150 000	ProGroup AG	3,000	31/03/2026	2 968 403	0,49
2 900 000	Trivium Packaging Finance BV	Variable	15/08/2026	2 841 333	0,47

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,09 % (30/11/2022 : 93,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,80 % (30/11/2022 : 93,53 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 2,95 % (30/11/2022 : 3,21 %)					
3 000 000	Arval Service Lease SA	4,625	02/12/2024	3 013 470	0,50
2 900 000	Credit Suisse Group AG	Variable	16/01/2026	2 775 242	0,46
2 050 000	Iqera Group SAS	Variable	15/02/2027	1 856 460	0,31
3 225 000	Kane Bidco Ltd.	5,000	15/02/2027	2 997 121	0,49
1 700 000	Nexi SpA	1,625	30/04/2026	1 564 697	0,26
5 800 000	SoftBank Group Corp.	2,125	06/07/2024	5 613 356	0,93
Énergie - 4,60 % (30/11/2022 : 6,42 %)					
3 189 000	Consolidated Energy Finance SA	5,000	15/10/2028	2 724 075	0,45
3 500 000	Eni SpA	Variable	Perpétuel	2 977 205	0,49
3 575 000	Petroleos Mexicanos	2,750	21/04/2027	2 697 159	0,45
2 400 000	Petroleos Mexicanos	4,875	21/02/2028	1 899 000	0,31
1 025 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	760 668	0,13
1 425 000	Repsol International Finance BV	Variable	Perpétuel	1 335 909	0,22
4 800 000	Repsol International Finance BV	Variable	Perpétuel	4 333 056	0,72
4 400 000	TotalEnergies SE	Variable	Perpétuel	4 183 168	0,69
8 100 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variable	Perpétuel	6 900 390	1,14
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 2,41 % (30/11/2022 : 1,32 %)					
1 300 000	Bellis Acquisition Co. PLC	3,250	16/02/2026	1 288 719	0,21
4 800 000	Bellis Acquisition Co. PLC	4,500	16/02/2026	4 871 235	0,81
3 225 000	Lion	Variable	01/07/2026	3 138 247	0,52
2 582 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	2 258 243	0,37
3 300 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	3 016 101	0,50
Alimentation, boissons et tabac - 1,43 % (30/11/2022 : 2,58 %)					
1 850 000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	1 615 845	0,27
6 175 000	Tereos Finance Groupe I SA	4,750	30/04/2027	5 833 893	0,96
1 200 000	Tereos Finance Groupe I SA	7,250	15/04/2028	1 204 044	0,20
Jeux - 4,74 % (30/11/2022 : 4,60 %)					
4 550 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	4 191 687	0,70
6 725 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	Variable	15/02/2028	6 730 044	1,11
725 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	727 922	0,12
4 975 000	Cirsa Finance International Sàrl	4,500	15/03/2027	4 551 279	0,75
6 675 000	Lottomatica SpA	Variable	01/06/2028	6 653 907	1,10
5 900 000	Playtech PLC	4,250	07/03/2026	5 791 145	0,96
Santé - 7,14 % (30/11/2022 : 8,01 %)					
2 400 000	Bayer AG	Variable	12/11/2079	2 235 000	0,37
4 000 000	Bayer AG	Variable	25/03/2082	3 772 920	0,62

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,09 % (30/11/2022 : 93,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,80 % (30/11/2022 : 93,53 %) (suite)					
Technologies - 1,20 % (30/11/2022 : 3,50 %) (suite)					
3 100 000	Cellnex Finance Co. SA	2,250	12/04/2026	2 933 499	0,49
2 500 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	2 396 925	0,40
Télécommunications - 14,08 % (30/11/2022 : 13,11 %)					
3 125 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	2 411 219	0,40
3 200 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	2 680 288	0,44
4 250 000	Altice France SA	3,375	15/01/2028	3 143 215	0,52
3 100 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	2 964 592	0,49
200 000	iliad SA	1,875	25/04/2025	190 050	0,03
2 200 000	iliad SA	2,375	17/06/2026	2 044 152	0,34
4 900 000	iliad SA	5,375	14/06/2027	4 862 711	0,80
3 150 000	Matterhorn Telecom SA	3,125	15/09/2026	2 910 915	0,48
6 250 000	PLT VII Finance Sàrl	Variable	05/01/2026	6 249 187	1,03
3 100 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	2 965 615	0,49
1 400 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	1 331 820	0,22
4 475 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	4 157 141	0,69
4 100 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	3 906 685	0,65
3 800 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	3 210 460	0,53
2 725 000	SES SA	Variable	Perpétuel	2 696 279	0,45
1 900 000	SES SA	Variable	Perpétuel	1 567 671	0,26
3 000 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	2 985 570	0,49
5 525 000	Telecom Italia SpA	2,750	15/04/2025	5 227 755	0,86
1 600 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	1 482 928	0,25
6 500 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	6 354 530	1,05
4 100 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,000	15/04/2027	4 347 454	0,72
7 375 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	6 768 190	1,12
6 350 000	Vodafone Group PLC	Variable	27/08/2080	5 698 490	0,94
6 700 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	5 013 811	0,83
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 3,39 % (30/11/2022 : 4,65 %)					
1 200 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variable	Perpétuel	1 001 880	0,17
3 300 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variable	Perpétuel	2 962 707	0,49
3 800 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	3 386 066	0,56
8 600 000	Mundys SpA	1,875	12/02/2028	7 261 238	1,20
6 900 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	5 875 626	0,97
Services publics - 2,63 % (30/11/2022 : 3,40 %)					
1 200 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	1 192 224	0,20
1 800 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	1 752 246	0,29
8 200 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	6 938 184	1,15
2 600 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	2 426 840	0,40

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,09 % (30/11/2022 : 93,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 92,80 % (30/11/2022 : 93,53 %) (suite)					
Services publics - 2,63 % (30/11/2022 : 3,40 %) (suite)					
1 450 000	Enel SpA	Variable	Perpétuel	1 260 137	0,21
2 300 000	Enel SpA	Variable	Perpétuel	2 328 612	0,38
Total des obligations d'entreprise (coût : EUR 580 035 753)				561 157 451	92,80
Total des valeurs mobilières (coût : EUR 593 876 372)				574 990 991	95,09

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 2,56 % (30/11/2022 : 1,00 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (30/11/2022 : 1,00 %)					
Compagnies aériennes - 1,03 % (30/11/2022 : néant)					
5 000 000	British Airways PLC	Variable	21/02/2025	6 194 987	1,03
Produits chimiques - 0,50 % (30/11/2022 : néant)					
3 000 000	INEOS Finance PLC	Variable	08/11/2027	3 006 105	0,50
Jeux - 1,03 % (30/11/2022 : néant)					
6 240 000	GVC Holdings Ltd.	Variable	30/06/2028	6 242 215	1,03
Total des prêts aux entreprises (coût : EUR 14 254 805)				15 443 307	2,56
Investissements (coût : EUR 608 131 177)				590 434 298	97,65

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,01 % (30/11/2022 : (0,23)%)

Contrats de change à terme - 0,01 % (30/11/2022 : (0,27)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/06/2023	State Street Bank	CHF 3 243 796	EUR 3 282 446	3	48 412	0,01
17/07/2023	State Street Bank	CHF 3 108 269	EUR 3 166 591	2	30 764	0,00
15/08/2023	State Street Bank	CHF 2 904 027	EUR 2 976 251	3	15 686	0,00
15/06/2023	State Street Bank	EUR 101 997	SEK 1 149 634	10	2 924	0,00
17/07/2023	State Street Bank	EUR 68 640	SEK 780 706	5	1 370	0,00
15/08/2023	State Street Bank	EUR 16 616	SEK 188 722	3	357	0,00
15/06/2023	State Street Bank	EUR 448 727	USD 476 569	1	2 043	0,00
15/06/2023	State Street Bank	GBP 2 967 449	EUR 3 342 122	7	106 078	0,02

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,01 % (30/11/2022 : (0,23)%) (suite)

Contrats de change à terme - 0,01 % (30/11/2022 : (0,27)%) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
17/07/2023	State Street Bank	GBP 2 695 242	EUR 3 060 966	8	67 145	0,00
15/08/2023	State Street Bank	GBP 636 500	EUR 726 721	3	11 129	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 21 085 243	EUR 19 020 303	9	672 884	0,10
17/07/2023	State Street Bank	USD 20 834 739	EUR 19 010 668	5	480 612	0,07
15/06/2023	State Street Bank	USD 1 002 944	EUR 915 117	4	24 933	0,00
17/07/2023	State Street Bank	EUR 196 959	CHF 193 132	3	(1 707)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 312 814	CHF 309 498	4	(4 991)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 16 478 700	GBP 14 415 551	7	(232 244)	(0,03)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 14 946 616	GBP 13 172 872	6	(341 884)	(0,06)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 15 039 434	GBP 13 435 152	10	(572 325)	(0,08)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 1 268 282	USD 1 369 199	6	(15 059)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 1 117 658	USD 1 230 362	3	(33 367)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 2 561 800	USD 2 797 428	6	(50 939)	(0,01)
17/07/2023	State Street Bank	SEK 8 405 493	EUR 737 342	5	(13 078)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	SEK 8 707 848	EUR 770 699	5	(20 258)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	SEK 7 644 337	EUR 682 723	2	(24 144)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 19 871 348	EUR 18 710 853	5	(85 575)	(0,01)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					1 464 337	0,20
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(1 395 571)	(0,19)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					68 766	0,01

Contrats à terme standardisés ouverts - néant (30/11/2022 : 0,04 %)

Total des instruments financiers dérivés	68 766	0,01
---	---------------	-------------

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	590 503 064	97,66
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 4,03 %)	22 285 027	3,69
Créances (30/11/2022 : 3,98 %)	10 623 203	1,76
Total	623 411 294	103,11
Dettes (30/11/2022 : (2,31)%)	(18 753 097)	(3,11)
Valeur nette d'inventaire	604 658 197	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
VNI par part (suite)			
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 237,92	EUR 231,16	EUR 234,51
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 133,55	EUR 129,53	EUR 131,18
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 105,61	EUR 103,02	EUR 104,94
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 114,86	EUR 111,87	EUR 113,78
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR 129,48	EUR 125,52	EUR 127,05
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 72,05	EUR 71,05	EUR 73,27
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 90,10	EUR 88,85	EUR 91,61
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 88,19	EUR 86,96	EUR 89,69
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 185,36	GBP 178,74	GBP 179,73
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 98,18	GBP 96,07	GBP 98,22
-Parts de distribution S couvertes en GBP	-	GBP 90,02	GBP 92,04
-Parts de capitalisation S couvertes en JPY	-	JPY1,20	JPY1,22
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK 152,68	SEK 148,47	SEK 150,60
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 144,63	USD 138,73	USD 138,72
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 106,43	USD 101,91	USD 101,72
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 133,48	USD 128,35	USD 128,66
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 149,86	USD 143,42	USD 143,09
-Parts de distribution A couvertes en USD	-	USD 101,68	USD 103,36
-Parts de distribution S couvertes en USD	-	USD 93,15	USD 94,62

Veillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	84,82
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	7,42
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	2,26
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,23
Autres actifs circulants	5,27
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,07 % (30/11/2022 : 92,66 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 10,11 % (30/11/2022 : néant)					
Titres souverains - 10,11 % (30/11/2022 : néant)					
4 000 000	U.S. Treasury Bills	0,000	25/07/2023	3 969 089	2,22
8 700 000	U.S. Treasury Bonds	4,000	15/11/2052	8 918 859	4,99
5 400 000	U.S. Treasury Bonds	3,625	15/02/2053	5 172 188	2,90
Total des émissions d'État (coût : USD 18 474 497)				18 060 136	10,11
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 87,96 % (30/11/2022 : 92,66 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,80 % (30/11/2022 : 1,21 %)					
700 000	Embraer Netherlands Finance BV	6,950	17/01/2028	697 420	0,39
750 000	Spirit AeroSystems, Inc.	7,500	15/04/2025	740 910	0,41
Compagnies aériennes - 0,76 % (30/11/2022 : 1,88 %)					
950 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	932 300	0,52
450 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	431 644	0,24
Automobile et pièces détachées - 6,24 % (30/11/2022 : 4,77 %)					
500 000	Adient Global Holdings Ltd.	4,875	15/08/2026	473 481	0,26
900 000	Allison Transmission, Inc.	5,875	01/06/2029	868 529	0,49
259 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,250	15/03/2026	249 864	0,14
500 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	01/04/2027	467 017	0,26
900 000	Dana, Inc.	4,500	15/02/2032	722 893	0,40
1 080 000	Faurecia SE	7,250	15/06/2026	1 198 837	0,67
450 000	Ford Motor Co.	5,291	08/12/2046	355 227	0,20
1 200 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,125	17/08/2027	1 085 579	0,61
475 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,000	13/11/2030	399 558	0,22
1 500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	1 529 332	0,86
1 000 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	752 250	0,42
1 000 000	RCI Banque SA	Variable	18/02/2030	984 107	0,55
275 000	Thor Industries, Inc.	4,000	15/10/2029	225 178	0,13
700 000	Volvo Car AB	4,250	31/05/2028	706 763	0,40
1 200 000	ZF Finance GmbH	2,000	06/05/2027	1 118 369	0,63
Banque - 4,07 % (30/11/2022 : 9,41 %)					
800 000	Banco de Sabadell SA	Variable	15/04/2031	732 411	0,41
400 000	Banco Santander SA	Variable	23/08/2033	426 108	0,24
1 000 000	Bancolombia SA	Variable	18/12/2029	835 675	0,47
1 000 000	Bank of East Asia Ltd.	Variable	Perpétuel	855 000	0,48
900 000	Global Bank Corp.	Variable	16/04/2029	833 395	0,47
1 000 000	Itau Unibanco Holding SA	Variable	21/11/2029	969 758	0,54
825 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variable	25/04/2028	891 231	0,50

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,07 % (30/11/2022 : 92,66 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 87,96 % (30/11/2022 : 92,66 %) (suite)					
Banque - 4,07 % (30/11/2022 : 9,41 %) (suite)					
800 000	Standard Bank Group Ltd.	Variable	31/05/2029	783 136	0,44
1 000 000	UniCredit SpA	Variable	15/01/2032	936 505	0,52
Télédiffusion - 0,95 % (30/11/2022 : 2,63 %)					
408 000	Belo Corp.	7,750	01/06/2027	390 867	0,22
127 000	Belo Corp.	7,250	15/09/2027	120 274	0,07
50 000	Gray Television, Inc.	7,000	15/05/2027	41 348	0,02
600 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	506 898	0,28
100 000	Scripps Escrow, Inc.	5,875	15/07/2027	77 114	0,04
300 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	262 125	0,15
350 000	TEGNA, Inc.	5,000	15/09/2029	299 703	0,17
Matériaux de construction - 2,77 % (30/11/2022 : 1,29 %)					
900 000	Advanced Drainage Systems, Inc.	6,375	15/06/2030	888 210	0,50
925 000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	01/02/2032	795 566	0,45
350 000	Cornerstone Building Brands, Inc.	6,125	15/01/2029	259 388	0,14
400 000	JELD-WEN, Inc.	4,875	15/12/2027	348 916	0,19
1 350 000	Masonite International Corp.	5,375	01/02/2028	1 284 937	0,72
300 000	MIWD Holdco II LLC	5,500	01/02/2030	241 866	0,14
450 000	Summit Materials LLC	5,250	15/01/2029	422 836	0,24
800 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	699 925	0,39
Câble et télévision par satellite - 2,05 % (30/11/2022 : 2,90 %)					
875 000	CCO Holdings LLC	4,750	01/02/2032	701 922	0,39
1 000 000	CCO Holdings LLC	4,500	01/06/2033	764 152	0,43
650 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	573 325	0,32
825 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	769 869	0,43
1 000 000	Videotron Ltd.	3,625	15/06/2029	861 745	0,48
Biens d'équipement - 0,13 % (30/11/2022 : 0,74 %)					
225 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	227 547	0,13
Produits chimiques - 2,34 % (30/11/2022 : 1,72 %)					
1 000 000	Braskem Idesa SAPI	7,450	15/11/2029	762 466	0,43
450 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,125	01/10/2027	420 675	0,23
450 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	482 192	0,27
600 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,750	15/11/2028	596 250	0,33
112 000	Rayonier AM Products, Inc.	7,625	15/01/2026	96 421	0,05
475 000	SCIL IV LLC	5,375	01/11/2026	438 769	0,25
800 000	Solvay Finance SACA	Variable	Perpétuel	850 722	0,48
1 000 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	537 500	0,30

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,07 % (30/11/2022 : 92,66 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 87,96 % (30/11/2022 : 92,66 %) (suite)					
Produits de consommation - 1,95 % (30/11/2022 : 1,14 %)					
900 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	30/04/2031	742 228	0,42
1 150 000	Edgewell Personal Care Co.	4,125	01/04/2029	991 398	0,56
475 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	5,000	31/12/2026	434 117	0,24
500 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/09/2029	472 812	0,26
1 050 000	Scotts Miracle-Gro Co.	4,375	01/02/2032	840 336	0,47
Emballage - 3,55 % (30/11/2022 : 2,88 %)					
775 000	Ardagh Packaging Finance PLC	2,125	15/08/2026	736 384	0,41
1 150 000	Ball Corp.	4,000	15/11/2023	1 135 187	0,64
825 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	827 648	0,46
1 950 000	Klabn Austria GmbH	3,200	12/01/2031	1 547 228	0,87
1 100 000	ProGroup AG	3,000	31/03/2026	1 105 104	0,62
1 000 000	SAN Miguel Industrias Pet SA	3,500	02/08/2028	843 749	0,47
150 000	Sealed Air Corp.	6,125	01/02/2028	148 764	0,08
Services financiers diversifiés - 4,42 % (30/11/2022 : 6,48 %)					
600 000	Bread Financial Holdings, Inc.	7,000	15/01/2026	533 974	0,30
950 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	841 339	0,47
500 000	Garfunkelux Holdco 3 SA	7,750	01/11/2025	444 926	0,25
950 000	goeasy Ltd.	5,375	01/12/2024	912 922	0,51
1 000 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	966 720	0,54
550 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	542 429	0,30
350 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	343 359	0,19
1 000 000	Nexi SpA	1,625	30/04/2026	981 250	0,55
1 000 000	OneMain Finance Corp.	6,875	15/03/2025	964 815	0,54
400 000	OneMain Finance Corp.	7,125	15/03/2026	382 957	0,22
1 000 000	Shriram Finance Ltd.	4,400	13/03/2024	975 196	0,55
Médias diversifiés - 0,48 % (30/11/2022 : 0,62 %)					
500 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,125	15/08/2027	441 450	0,24
450 000	Match Group Holdings II LLC	5,625	15/02/2029	424 303	0,24
Énergie - néant (30/11/2022 : 0,70 %)					
Divertissement et cinéma - 0,55 % (30/11/2022 : 0,73 %)					
500 000	Live Nation Entertainment, Inc.	4,875	01/11/2024	491 792	0,28
500 000	Live Nation Entertainment, Inc.	5,625	15/03/2026	488 803	0,27
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 1,72 % (30/11/2022 : 1,52 %)					
650 000	Albertsons Cos., Inc.	5,875	15/02/2028	635 863	0,36
700 000	Bellis Acquisition Co. PLC	4,500	16/02/2026	757 345	0,42

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,07 % (30/11/2022 : 92,66 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 87,96 % (30/11/2022 : 92,66 %) (suite)					
Services publics - 2,23 % (30/11/2022 : 2,46 %) (suite)					
1 300 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	1 204 125	0,67
Total des obligations d'entreprise (coût : USD 165 156 056)				157 098 007	87,96
Total des valeurs mobilières (coût : USD 183 630 553)				175 158 143	98,07
Investissements (coût : USD 183 630 553)				175 158 143	98,07

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (4,12)% (30/11/2022 : 2,17 %)

Contrats de change à terme - (4,12)% (30/11/2022 : 2,17 %)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (4,12)% (30/11/2022 : 2,17 %) (suite)

Contrats de change à terme - (4,12)% (30/11/2022 : 2,17 %) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/06/2023	State Street Bank	USD 18 915 887	EUR 17 810 885	5	(86 576)	(0,05)
15/06/2023	State Street Bank	USD 1 098 116	GBP 925 216	1	(48 920)	(0,03)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					2 307 528	1,25
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(9 671 083)	(5,37)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					(7 363 555)	(4,12)
Total des instruments financiers dérivés					(7 363 555)	(4,12)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	167 794 588	93,95
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 3,15 %)	8 520 047	4,77
Créances (30/11/2022 : 2,39 %)	5 577 026	3,12
Total	181 891 661	101,84
Dettes (30/11/2022 : (0,37)%)	(3 290 134)	(1,84)
Valeur nette d'inventaire	178 601 527	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 178 601 527	USD 132 676 985	USD 147 719 703
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 103 950	CHF 104 047	CHF 262 100
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 16 164 961	EUR 15 958 962	EUR 18 994 732
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 3 524 442	EUR 3 192 007	EUR 6 232 272
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 3 945 641	EUR 3 561 570	EUR 3 535 989
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 3 530 315	EUR 3 938 038	EUR 4 870 789
-Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	EUR 23 070 128	EUR 23 469 233	EUR 25 194 601
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 1 643 051	EUR 1 674 054	EUR 3 591 141
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	GBP 645 628	GBP 684 761
-Parts de distribution A couvertes en GBP	-	GBP 29 219	GBP 120 329
-Parts de distribution H couvertes en GBP	-	GBP 92 010	GBP 94 585
-Parts de capitalisation S couvertes en JPY	-	JPY 9 086 703	JPY 9 503 525
-Parts de capitalisation H couvertes en NOK	-	NOK 4 670 502	NOK 4 857 307
-Parts de capitalisation M couvertes en NOK	NOK 1 189 908 131	NOK 627 388 185	NOK 596 993 990
-Parts de capitalisation S couvertes en NOK	NOK 117 997 349	NOK 90 326 526	NOK 55 638 788

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

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

Veuillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

Ventilation du total de l'actif	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	58,39
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	20,00
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	13,05
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,20
Autres actifs circulants	7,36
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,54 % (30/11/2022 : 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,19 % (30/11/2022 : 91,59 %) (suite)					
Banque - 23,38 % (30/11/2022 : 23,66 %) (suite)					
9 000 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	24/06/2025	8 728 920	0,09
11 050 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	29/10/2028	10 480 594	0,10
25 000 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	14/12/2028	28 918 259	0,29
25 400 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	11/12/2030	27 000 036	0,27
18 000 000	Volksbank Wien AG	0,875	23/03/2026	15 969 960	0,16
40 000 000	Volksbank Wien AG	Variable	06/10/2027	37 075 200	0,37
86 960 000	Westpac Banking Corp.	Variable	04/02/2030	76 104 687	0,76
Télédiffusion - 1,51 % (30/11/2022 : 0,93 %)					
4 000 000	Discovery Communications LLC	1,900	19/03/2027	3 684 800	0,04
20 000 000	Netflix, Inc.	3,625	15/05/2027	19 739 000	0,20
10 000 000	Pinewood Finance Co. Ltd.	3,250	30/09/2025	10 873 258	0,11
45 758 000	Take-Two Interactive Software, Inc.	3,300	28/03/2024	42 054 472	0,42
6 733 000	Take-Two Interactive Software, Inc.	5,000	28/03/2026	6 291 872	0,06
25 825 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	23 132 516	0,23
24 600 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,428	15/03/2024	22 592 562	0,22
25 330 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,638	15/03/2025	22 995 799	0,23
Matériaux de construction - 1,00 % (30/11/2022 : 0,67 %)					
30 000 000	CRH Funding BV	1,875	09/01/2024	29 659 200	0,30
33 097 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	31 481 535	0,32
42 925 000	James Hardie International Finance DAC	5,000	15/01/2028	38 331 664	0,38
Câble et télévision par satellite - 1,22 % (30/11/2022 : 1,10 %)					
3 000 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	2 758 882	0,03
26 650 000	Comcast Corp.	4,550	15/01/2029	24 915 834	0,25
15 000 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	13 482 149	0,13
43 100 000	United Group BV	Variable	15/05/2025	42 992 681	0,43
27 775 000	United Group BV	3,125	15/02/2026	24 514 771	0,25
14 000 000	United Group BV	Variable	15/02/2026	13 329 400	0,13
Biens d'équipement - 2,41 % (30/11/2022 : 0,71 %)					
23 150 000	CNH Industrial Capital LLC	4,550	10/04/2028	21 154 742	0,21
5 000 000	CNH Industrial Finance Europe SA	0,000	01/04/2024	4 839 000	0,05
12 731 000	Daimler Truck Finance North America LLC	1,625	13/12/2024	11 297 346	0,11
7 388 000	Daimler Truck Finance North America LLC	5,200	17/01/2025	6 910 221	0,07
6 716 000	Daimler Truck Finance North America LLC	3,500	07/04/2025	6 102 081	0,06
8 000 000	Daimler Truck Finance North America LLC	5,150	16/01/2026	7 511 610	0,07
16 500 000	Daimler Truck International Finance BV	1,250	06/04/2025	15 798 750	0,16
7 500 000	Daimler Truck International Finance BV	1,625	06/04/2027	6 955 800	0,07
13 625 000	Eaton Corp.	4,350	18/05/2028	12 687 688	0,13

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,54 % (30/11/2022 : 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,19 % (30/11/2022 : 91,59 %) (suite)					
Loisirs - 0,71 % (30/11/2022 : 0,95 %)					
5 000 000	Booking Holdings, Inc.	0,100	08/03/2025	4 697 950	0,04
25 475 000	Booking Holdings, Inc.	4,000	15/11/2026	25 846 171	0,26
13 000 000	CPUK Finance Ltd.	3,588	28/02/2042	14 170 147	0,14
18 706 000	Expedia Group, Inc.	6,250	01/05/2025	17 701 426	0,18
8 946 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,500	01/06/2025	8 876 769	0,09
Métaux et extraction minière - 0,51 % (30/11/2022 : 0,48 %)					
41 700 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	5,125	15/05/2024	38 780 869	0,39
15 000 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,625	01/03/2028	12 312 912	0,12
Papier - 0,61 % (30/11/2022 : 0,42 %)					
15 000 000	Fibria Overseas Finance Ltd.	5,500	17/01/2027	14 146 089	0,14
30 000 000	Inversiones CMPC SA	4,750	15/09/2024	27 829 556	0,28
20 200 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	18 753 347	0,19
Imprimerie et édition - 0,44 % (30/11/2022 : 0,34 %)					
45 985 000	Informa PLC	2,125	06/10/2025	44 137 323	0,44
Titres souverains et quasi-souverains - 0,67 % (30/11/2022 : 0,66 %)					
27 003 000	African Export-Import Bank	4,125	20/06/2024	24 753 544	0,25
46 598 000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	4,875	23/05/2024	42 113 458	0,42
Compagnies ferroviaires - 0,14 % (30/11/2022 : 0,14 %)					
14 600 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	14 198 354	0,14
Services - 1,12 % (30/11/2022 : 2,74 %)					
15 000 000	Avis Budget Finance PLC	4,500	15/05/2025	14 724 750	0,15
15 000 000	Avis Budget Finance PLC	4,750	30/01/2026	14 679 600	0,15
38 375 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	38 489 358	0,38
28 225 000	Loxam SAS	3,250	14/01/2025	27 679 975	0,28
17 575 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	15 930 548	0,16
Grande distribution - 0,95 % (30/11/2022 : 0,45 %)					
9 000 000	AA Bond Co. Ltd.	6,269	02/07/2043	10 112 169	0,10
23 270 020	AA Bond Co. Ltd.	4,875	31/07/2043	26 873 042	0,27
7 300 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	8 380 482	0,08
26 500 000	Alibaba Group Holding Ltd.	3,600	28/11/2024	24 190 093	0,24
14 425 000	Lowe's Cos., Inc.	4,800	01/04/2026	13 504 901	0,14
12 000 000	Pandora AS	4,500	10/04/2028	12 162 120	0,12

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,54 % (30/11/2022 : 91,93 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 95,19 % (30/11/2022 : 91,59 %) (suite)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,76 % (30/11/2022 : 1,67 %)					
4 000 000	Autostrade per l'Italia SpA	5,875	09/06/2024	4 079 360	0,04
17 500 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,375	16/09/2025	17 619 350	0,18
5 000 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,875	04/11/2025	4 750 200	0,05
11 225 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	26/06/2026	10 472 588	0,10
9 000 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	01/02/2027	8 260 740	0,08
20 000 000	DP World Crescent Ltd.	3,908	31/05/2023	18 759 960	0,19
25 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	23 607 700	0,24
16 800 000	Firstgroup PLC	6,875	18/09/2024	19 484 436	0,19
5 200 000	Gatwick Funding Ltd.	5,250	23/01/2026	6 022 615	0,06
13 349 000	Gatwick Funding Ltd.	6,125	02/03/2028	15 631 456	0,16
23 050 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	18 765 071	0,19
18 025 000	Heathrow Funding Ltd.	7,125	14/02/2024	21 075 541	0,21
11 000 000	Heathrow Funding Ltd.	1,500	12/10/2027	10 419 640	0,10
6 120 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	4,250	05/05/2025	5 634 571	0,06
14 000 000	Penske Truck Leasing Co. LP	3,450	01/07/2024	12 780 739	0,13
4 000 000	Penske Truck Leasing Co. LP	2,700	01/11/2024	3 584 471	0,03
22 495 000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	01/05/2028	20 874 807	0,21
5 000 000	Ryder System, Inc.	3,650	18/03/2024	4 613 696	0,05
5 000 000	Ryder System, Inc.	2,500	01/09/2024	4 519 084	0,04
19 350 000	Shanghai Port Group BVI Development 2 Co. Ltd.	1,500	13/07/2025	16 812 496	0,17
25 700 000	Stagecoach Group Ltd.	4,000	29/09/2025	27 889 598	0,28
Services publics - 1,83 % (30/11/2022 : 1,56 %)					
36 295 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	32 759 452	0,33
8 500 000	Drax Finco PLC	2,625	01/11/2025	8 091 490	0,08
20 628 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	16 533 783	0,16
21 600 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	18 766 526	0,19
12 600 000	Hero Asia Investment Ltd.	1,500	18/11/2023	11 605 919	0,12
9 000 000	Iberdrola Finanzas SA	1,000	07/03/2024	8 837 550	0,09
15 000 000	Iberdrola International BV	1,875	08/10/2024	14 724 900	0,15
8 952 000	Iberdrola International BV	5,810	15/03/2025	8 498 652	0,08
8 525 000	Stedin Holding NV	0,875	24/10/2025	8 007 788	0,08
14 476 000	Tabreed Sukuk Spc Ltd.	5,500	31/10/2025	13 740 097	0,14
46 455 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	40 972 687	0,41
Total des obligations d'entreprise (coût : EUR 9 777 666 629)				9 516 357 645	95,19
Fonds de placement - 0,35 % (30/11/2022 : 0,34 %)					
263 377	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			26 629 178	0,27

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,54 % (30/11/2022 : 91,93 %) (suite)					
Fonds de placement - 0,35 % (30/11/2022 : 0,34 %) (suite)					
68 000	Muzinich European Credit Alpha Fund			8 092 680	0,08
Total des fonds de placement (coût : EUR 32 050 314)				34 721 858	0,35
Total des valeurs mobilières (coût : EUR 9 809 716 943)				9 551 079 503	95,54

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,56 % (30/11/2022 : 5,35 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (30/11/2022 : 2,72 %)					
Compagnies aériennes - 0,36 % (30/11/2022 : 0,11 %)					
29 163 639	British Airways PLC	Variable	21/02/2025	36 133 672	0,36
Matériaux de construction - néant (30/11/2022 : 0,08 %)					
Câble et télévision par satellite - néant (30/11/2022 : 0,20 %)					
Biens d'équipement - néant (30/11/2022 : 0,16 %)					
Produits chimiques - néant (30/11/2022 : 0,12 %)					
Emballage - néant (30/11/2022 : 0,21 %)					
Services financiers diversifiés - 0,00 % (30/11/2022 : 0,37 %)					
27 000	Citadel Securities LP	Variable	02/02/2028	25 030	0,00
Environnement - néant (30/11/2022 : 0,06 %)					
Alimentation, boissons et tabac - néant (30/11/2022 : 0,22 %)					
Santé - néant (30/11/2022 : 0,22 %)					
Loisirs - néant (30/11/2022 : 0,12 %)					
Services - 0,12 % (30/11/2022 : 0,17 %)					
6 030 000	TMF Group Holding BV	Variable	05/05/2025	6 030 934	0,06
6 000 000	TMF Sapphire Bidco BV	Variable	03/05/2028	6 000 930	0,06
Technologies - 0,08 % (30/11/2022 : 0,10 %)					
8 300 000	GfK SE	Variable	26/05/2028	8 276 677	0,08

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,56 % (30/11/2022 : 5,35 %) (suite)					
Télécommunications - néant (30/11/2022 : 0,40 %)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - néant (30/11/2022 : 0,09 %)					
Total des prêts aux entreprises (coût : EUR 49 571 300)				56 467 243	0,56
Investissements (coût : EUR 9 859 288 243)				9 607 546 746	96,10

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,68)% (30/11/2022 : (0,30)%)

Contrats de change à terme - (0,63)% (30/11/2022 : (0,33)%)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,68)% (30/11/2022 : (0,30)%) (suite)

Contrats de change à terme - (0,63)% (30/11/2022 : (0,33)%) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
17/07/2023	State Street Bank	EUR 307 485 848	GBP 270 485 736	13	(6 441 232)	(0,06)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 309 873 845	GBP 276 532 611	16	(11 459 354)	(0,11)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 250	HKD 2 126	3	(5)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 155	HKD 1 342	2	(6)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 273	HKD 2 339	3	(8)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 3 470	SGD 5 076	2	(43)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 17 686	SGD 25 748	3	(123)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 16 469	SGD 24 080	2	(178)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 582 933 230	USD 634 725 092	59	(11 990 229)	(0,07)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 1 642 178 482	USD 1 817 835 564	24	(55 642 786)	(0,54)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 2 185 523 599	USD 2 402 639 480	94	(62 189 650)	(0,57)
15/06/2023	State Street Bank	HKD 26 935	EUR 3 242	1	(16)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	JPY 3 506 539 184	EUR 23 755 286	1	(39 841)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	JPY 3 442 061 910	EUR 24 050 338	3	(913 046)	(0,01)
18/07/2023	State Street Bank	JPY 3 461 714 291	EUR 24 301 237	2	(956 212)	(0,01)
15/06/2023	State Street Bank	SGD 773 816	EUR 541 186	2	(5 587)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 737 904 388	EUR 694 381 271	18	(2 748 568)	(0,02)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					93 835 389	0,80
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(156 546 075)	(1,43)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					(62 710 686)	(0,63)

Contrats à terme standardisés ouverts - néant (30/11/2022 : 0,10 %)

Swaps sur défaut de crédit - (0,05)% (30/11/2022 : (0,07)%)

Achat de protection - (0,05)% (30/11/2022 : (0,07)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	200 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 39 Version 1	5,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(5 283 272)	(0,05)
Moins-value non réalisée sur l'achat de protection						(5 283 272)	(0,05)
Moins-value nette non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						(5 283 272)	(0,05)
Total des instruments financiers dérivés						(67 993 958)	(0,68)

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	9 539 552 788	95,42
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 3,49 %)	304 985 394	3,05
Créances (30/11/2022 : 2,04 %)	305 689 522	3,06
Total	10 150 227 704	101,53
Dettes (30/11/2022 : (2,51)%)	(153 037 108)	(1,53)
Valeur nette d'inventaire	9 997 190 596	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR 9 997 190 596	EUR 10 263 897 623	EUR 11 602 152 479
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF 156 267 648	CHF 184 216 819	CHF 309 535 752
-Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	CHF 55 247 192	CHF 43 131 220	CHF 48 031 357
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 160 947 621	CHF 148 148 263	CHF 45 094 603
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 142 141 965	CHF 147 136 150	CHF 154 973 004
-Parts de distribution A couvertes en CHF	CHF 5 187 639	CHF 1 091 221	CHF 941 747
-Parts de distribution G couvertes en CHF	-	CHF 449 162	CHF 463 567
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 3 016 713 538	EUR 3 389 087 543	EUR 4 009 893 748
-Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	EUR 302 413 643	EUR 196 970 609	EUR 214 310 814
-Parts de capitalisation G couvertes en EUR	EUR 9 060 066	EUR 7 216 155	EUR 7 442 911
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 1 886 391 103	EUR 1 802 675 238	EUR 1 992 707 275
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 115 375 989	EUR 111 793 383	EUR 105 107 782
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 1 820 525 887	EUR 1 910 457 284	EUR 2 165 367 012
-Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	EUR 56 142 902	EUR 23 504 615	EUR 34 807 175
-Parts de capitalisation T couvertes en EUR	-	EUR 79 802	EUR 298 410
-Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	EUR 29 821 289	EUR 30 752 999	EUR 31 766 118
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 196 653 322	EUR 208 065 920	EUR 214 073 928
-Parts de distribution A1 couvertes en EUR	EUR 35 064 984	EUR 34 123 008	EUR 30 487 333
-Parts de distribution G couvertes en EUR	EUR 1 264 447	EUR 684 373	EUR 715 198
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 81 827 832	EUR 60 234 119	EUR 59 585 357
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 5 106 560	EUR 3 619 111	EUR 3 095 796
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 91 811 081	EUR 90 696 480	EUR 92 665 921
-Parts de distribution R1 couvertes en EUR	EUR 15 740 007	EUR 5 420 773	EUR 5 002 322
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 5 944 061	GBP 6 545 465	GBP 2 276 479
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP 7 800 349	GBP 7 049 294	GBP 3 462 896
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	GBP 1 397 134	GBP 1 374 823	GBP 1 391 111
-Parts de capitalisation X couvertes en GBP	GBP 102 677 777	GBP 100 606 403	-
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 40 992 401	GBP 59 830 534	GBP 81 546 386
-Parts de distribution A1 couvertes en GBP	GBP 7 643 743	GBP 5 795 659	GBP 51 781 400
-Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP 10 129 121	GBP 10 587 156	GBP 10 516 129

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)

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

Veuillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

Ventilation du total de l'actif	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	74,41
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	9,64
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	8,78
Fonds de placements	0,34
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,91
Autres actifs circulants	5,92
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,23 % (30/11/2022 : 87,53 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 1,51 % (30/11/2022 : néant)					
Titres souverains - 1,51 % (30/11/2022 : néant)					
21 000 000	U.S. Treasury Bills	0,000	01/06/2023	21 000 000	1,51
Total des émissions d'État (coût : USD 20 997 375)				21 000 000	1,51
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,72 % (30/11/2022 : 87,53 %)					
Aérospatiale/Défense - 4,43 % (30/11/2022 : 2,25 %)					
15 000 000	Bombardier, Inc.	7,500	15/03/2025	15 034 665	1,08
6 700 000	Rolls-Royce PLC	4,625	16/02/2026	7 061 944	0,51
16 250 000	Spirit AeroSystems, Inc.	7,500	15/04/2025	16 053 056	1,15
8 750 000	TransDigm U.K. Holdings PLC	6,875	15/05/2026	8 697 601	0,62
15 000 000	TransDigm, Inc.	6,250	15/03/2026	14 912 869	1,07
Compagnies aériennes - 5,81 % (30/11/2022 : 4,02 %)					
6 300 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	6 887 970	0,49
10 000 000	American Airlines, Inc.	11,750	15/07/2025	10 954 450	0,79
20 000 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	19 627 358	1,41
5 020 330	Delta Air Lines, Inc.	4,500	20/10/2025	4 927 264	0,35
10 000 000	Delta Air Lines, Inc.	7,375	15/01/2026	10 505 100	0,75
3 775 700	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	3 772 948	0,27
15 000 000	Spirit Loyalty Cayman Ltd.	8,000	20/09/2025	15 154 185	1,09
3 750 000	United Airlines, Inc.	4,375	15/04/2026	3 551 196	0,25
6 000 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	5 693 744	0,41
Automobile et pièces détachées - 3,37 % (30/11/2022 : 2,41 %)					
5 000 000	Benteler International AG	10,500	15/05/2028	5 089 800	0,36
5 000 000	Dana Financing Luxembourg Sàrl	5,750	15/04/2025	4 961 054	0,36
5 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,300	10/02/2025	4 671 395	0,34
10 000 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	9,500	31/05/2025	10 232 692	0,73
15 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	15 017 217	1,08
6 900 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	7 034 925	0,50
Télédiffusion - 1,36 % (30/11/2022 : 4,83 %)					
6 250 000	Sirius XM Radio, Inc.	5,000	01/08/2027	5 674 141	0,41
5 000 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	4 774 750	0,34
8 750 000	Univision Communications, Inc.	5,125	15/02/2025	8 461 512	0,61
Matériaux de construction - 0,71 % (30/11/2022 : 0,85 %)					
10 500 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	9 957 111	0,71

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,23 % (30/11/2022 : 87,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,72 % (30/11/2022 : 87,53 %) (suite)					
Câble et télévision par satellite - 1,04 % (30/11/2022 : 3,70 %)					
5 000 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	4 902 076	0,35
10 000 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	9 582 216	0,69
Biens d'équipement - 0,77 % (30/11/2022 : 1,24 %)					
11 250 000	JB Poindexter & Co., Inc.	7,125	15/04/2026	10 719 731	0,77
Produits chimiques - 0,88 % (30/11/2022 : 1,45 %)					
5 000 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,125	01/10/2027	4 674 168	0,34
8 750 000	Rayonier AM Products, Inc.	7,625	15/01/2026	7 532 875	0,54
Produits de consommation - 0,33 % (30/11/2022 : néant)					
5 000 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	5,000	31/12/2026	4 569 650	0,33
Emballage - 4,42 % (30/11/2022 : 3,23 %)					
8 750 000	Ardagh Packaging Finance PLC	5,250	30/04/2025	8 585 060	0,61
8 750 000	Ardagh Packaging Finance PLC	4,125	15/08/2026	8 181 666	0,59
3 750 000	Berry Global, Inc.	4,500	15/02/2026	3 615 382	0,26
8 750 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	8 476 747	0,61
7 500 000	Canpack SA	3,125	01/11/2025	6 664 875	0,48
2 500 000	LABL, Inc.	6,750	15/07/2026	2 405 828	0,17
15 000 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/08/2026	14 842 944	1,06
5 000 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	4 758 504	0,34
4 000 000	Trivium Packaging Finance BV	Variable	15/08/2026	4 178 133	0,30
Services financiers diversifiés - 5,80 % (30/11/2022 : 6,01 %)					
6 521 000	Bread Financial Holdings, Inc.	4,750	15/12/2024	6 121 952	0,44
8 400 000	Bread Financial Holdings, Inc.	7,000	15/01/2026	7 475 630	0,54
7 500 000	Burford Capital Finance LLC	6,125	12/08/2025	7 065 000	0,51
3 625 000	Credit Suisse AG	6,500	08/08/2023	3 552 156	0,25
12 500 000	goeasy Ltd.	5,375	01/12/2024	12 012 124	0,86
8 750 000	Icahn Enterprises LP	6,375	15/12/2025	7 891 434	0,57
8 750 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	7 672 276	0,55
6 250 000	LFS Topco LLC	5,875	15/10/2026	5 454 631	0,39
3 750 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	3 698 381	0,26
8 750 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	6,000	15/01/2027	7 989 800	0,57
2 500 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	2 452 567	0,18
2 500 000	Navient Corp.	6,750	25/06/2025	2 421 739	0,17
2 500 000	OneMain Finance Corp.	6,125	15/03/2024	2 445 074	0,18
5 000 000	PRA Group, Inc.	7,375	01/09/2025	4 673 925	0,33

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,23 % (30/11/2022 : 87,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,72 % (30/11/2022 : 87,53 %) (suite)					
Médias diversifiés - 1,06 % (30/11/2022 : 1,20 %)					
15 000 000	Clear Channel International BV	6,625	01/08/2025	14 823 093	1,06
Énergie - 12,28 % (30/11/2022 : 8,49 %)					
10 000 000	Antero Resources Corp.	8,375	15/07/2026	10 394 070	0,74
12 500 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	7,000	01/11/2026	12 008 302	0,86
12 500 000	Blue Racer Midstream LLC	7,625	15/12/2025	12 656 425	0,91
12 500 000	Chesapeake Energy Corp.	5,500	01/02/2026	12 170 416	0,87
7 500 000	CITGO Petroleum Corp.	7,000	15/06/2025	7 377 150	0,53
8 750 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	8 480 631	0,61
12 500 000	CrownRock LP	5,625	15/10/2025	12 261 250	0,88
1 250 000	EQM Midstream Partners LP	4,000	01/08/2024	1 216 602	0,09
11 250 000	EQM Midstream Partners LP	6,000	01/07/2025	11 144 934	0,80
7 500 000	Genesis Energy LP	6,500	01/10/2025	7 374 238	0,53
2 500 000	Gulfport Energy Corp.	8,000	17/05/2026	2 509 837	0,18
13 750 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	13 165 720	0,94
3 750 000	Murphy Oil Corp.	5,750	15/08/2025	3 703 839	0,26
7 500 000	PBF Holding Co. LLC	7,250	15/06/2025	7 489 087	0,54
5 000 000	PDC Energy, Inc.	6,125	15/09/2024	5 002 000	0,36
5 000 000	Range Resources Corp.	4,875	15/05/2025	4 904 687	0,35
3 750 000	SM Energy Co.	5,625	01/06/2025	3 623 775	0,26
2 500 000	Southwestern Energy Co.	5,700	23/01/2025	2 487 304	0,18
20 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	19 977 100	1,43
8 750 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	8 332 859	0,60
5 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	5 028 100	0,36
Divertissement et cinéma - 0,88 % (30/11/2022 : 0,77 %)					
12 500 000	Live Nation Entertainment, Inc.	4,875	01/11/2024	12 294 813	0,88
Environnement - 1,38 % (30/11/2022 : 0,69 %)					
12 500 000	GFL Environmental, Inc.	3,750	01/08/2025	11 851 813	0,85
7 500 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	7 425 000	0,53
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 1,76 % (30/11/2022 : 2,00 %)					
10 000 000	Albertsons Cos., Inc.	3,250	15/03/2026	9 287 500	0,66
10 000 000	Albertsons Cos., Inc.	7,500	15/03/2026	10 290 600	0,74
5 000 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	4 973 800	0,36
Alimentation, boissons et tabac - 0,30 % (30/11/2022 : 0,50 %)					
2 500 000	Performance Food Group, Inc.	6,875	01/05/2025	2 510 975	0,18
1 700 000	U.S. Foods, Inc.	6,250	15/04/2025	1 697 889	0,12

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,23 % (30/11/2022 : 87,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,72 % (30/11/2022 : 87,53 %) (suite)					
Loisirs - 5,08 % (30/11/2022 : 3,80 %) (suite)					
17 775 000	Six Flags Entertainment Corp.	4,875	31/07/2024	17 741 672	1,27
5 000 000	Viking Cruises Ltd.	13,000	15/05/2025	5 258 769	0,38
Métaux et extraction minière - 2,58 % (30/11/2022 : 1,73 %)					
15 000 000	First Quantum Minerals Ltd.	6,875	01/03/2026	14 588 250	1,05
10 000 000	Hudbay Minerals, Inc.	4,500	01/04/2026	9 177 325	0,66
12 500 000	Perenti Finance Pty. Ltd.	6,500	07/10/2025	12 171 875	0,87
Papier - 0,85 % (30/11/2022 : 0,32 %)					
15 000 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	11 895 150	0,85
Imprimerie et édition - 0,77 % (30/11/2022 : 0,60 %)					
12 500 000	Cimpress PLC	7,000	15/06/2026	10 788 250	0,77
Restaurants - 1,98 % (30/11/2022 : 1,04 %)					
5 000 000	1011778 BC ULC	5,750	15/04/2025	4 991 394	0,36
10 000 000	Dave & Buster's, Inc.	7,625	01/11/2025	10 138 050	0,72
12 500 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	12 544 511	0,90
Services - 7,34 % (30/11/2022 : 7,45 %)					
8 750 000	Allied Universal Holdco LLC	6,625	15/07/2026	8 227 337	0,59
10 000 000	Aramark Services, Inc.	6,375	01/05/2025	9 934 000	0,71
2 500 000	EquipmentShare.com, Inc.	9,000	15/05/2028	2 300 125	0,16
2 500 000	Garda World Security Corp.	4,625	15/02/2027	2 286 671	0,16
12 500 000	Graham Holdings Co.	5,750	01/06/2026	12 360 729	0,89
5 000 000	Herc Holdings, Inc.	5,500	15/07/2027	4 753 763	0,34
6 430 000	Prime Security Services Borrower LLC	5,250	15/04/2024	6 352 647	0,46
15 000 000	Uber Technologies, Inc.	8,000	01/11/2026	15 312 090	1,10
10 000 000	United Rentals North America, Inc.	5,500	15/05/2027	9 888 381	0,71
15 000 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	13 399 833	0,96
12 500 000	WESCO Distribution, Inc.	7,125	15/06/2025	12 602 400	0,90
5 000 000	Williams Scotsman International, Inc.	6,125	15/06/2025	4 982 018	0,36
Acier - néant (30/11/2022 : 1,11 %)					
Grande distribution - 1,30 % (30/11/2022 : 1,27 %)					
8 750 000	Abercrombie & Fitch Management Co.	8,750	15/07/2025	8 856 925	0,64
8 750 000	LSF9 Atlantis Holdings LLC	7,750	15/02/2026	8 128 909	0,58
1 138 000	OPENLANE, Inc.	5,125	01/06/2025	1 128 579	0,08

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,23 % (30/11/2022 : 87,53 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 93,72 % (30/11/2022 : 87,53 %) (suite)					
Technologies - 3,09 % (30/11/2022 : 2,18 %)					
15 000 000	Amkor Technology, Inc.	6,625	15/09/2027	14 996 577	1,08
10 000 000	Clarios Global LP	6,750	15/05/2025	10 033 720	0,72
8 750 000	CommScope, Inc.	6,000	01/03/2026	8 227 352	0,59
10 000 000	Gen Digital, Inc.	5,000	15/04/2025	9 783 739	0,70
Télécommunications - 5,19 % (30/11/2022 : 5,41 %)					
15 000 000	Altice France SA	8,125	01/02/2027	12 931 504	0,93
7 500 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	7 213 912	0,52
23 750 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	22 927 979	1,64
3 750 000	Hughes Satellite Systems Corp.	6,625	01/08/2026	3 468 488	0,25
7 500 000	Lumen Technologies, Inc.	4,000	15/02/2027	4 914 525	0,35
7 000 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	7 110 836	0,51
3 800 000	Telecom Italia SpA	2,500	19/07/2023	4 040 122	0,29
10 000 000	Telecom Italia SpA	5,303	30/05/2024	9 764 738	0,70
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 0,37 % (30/11/2022 : 0,30 %)					
5 000 000	Mundys SpA	1,625	03/02/2025	5 084 339	0,37
Services publics - 1,12 % (30/11/2022 : 0,45 %)					
3 750 000	Calpine Corp.	5,250	01/06/2026	3 639 848	0,26
10 000 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	9 816 400	0,70
2 500 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	2 198 100	0,16
Total des obligations d'entreprise (coût : USD 1 385 261 708)				1 307 281 530	93,72
Total des valeurs mobilières (coût : USD 1 406 259 083)				1 328 281 530	95,23

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 4,10 % (30/11/2022 : 7,86 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (30/11/2022 : 1,46 %)					
Compagnies aériennes - 0,25 % (30/11/2022 : 0,76 %)					
3 525 000	American Airlines, Inc.	Variable	20/04/2028	3 546 203	0,25
Automobile et pièces détachées - 0,62 % (30/11/2022 : 0,30 %)					
8 909 091	First Brands Group LLC	Variable	30/03/2027	8 606 182	0,62
Télédiffusion - néant (30/11/2022 : 0,43 %)					

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 4,10 % (30/11/2022 : 7,86 %) (suite)					
Matériaux de construction - 0,28 % (30/11/2022 : néant)					
4 000 000	U.S. Silica Co.	Variable	25/03/2030	3 949 280	0,28
Câble et télévision par satellite - 0,49 % (30/11/2022 : 0,82 %)					
7 136 500	DirecTV Financing LLC	Variable	02/08/2027	6 791 950	0,49
Biens d'équipement - 0,39 % (30/11/2022 : néant)					
5 500 000	Chart Industries, Inc.	Variable	15/03/2030	5 475 965	0,39
Produits chimiques - 0,27 % (30/11/2022 : néant)					
3 700 000	Koppers, Inc.	Variable	10/04/2030	3 690 750	0,27
Services financiers diversifiés - 0,18 % (30/11/2022 : 0,32 %)					
2 568 562	Castlelake Aviation Ltd.	Variable	22/10/2027	2 519 875	0,18
Jeux - néant (30/11/2022 : 0,33 %)					
Santé - 0,53 % (30/11/2022 : 1,51 %)					
8 692 625	MPH Acquisition Holdings LLC	Variable	01/09/2028	7 345 268	0,53
Assurances - néant (30/11/2022 : 0,45 %)					
Restaurants - néant (30/11/2022 : 0,10 %)					
Grande distribution - 0,18 % (30/11/2022 : 0,69 %)					
2 550 000	Hanesbrands, Inc.	Variable	08/03/2030	2 534 063	0,18
Technologies - néant (30/11/2022 : 0,25 %)					
Télécommunications - 0,91 % (30/11/2022 : 0,23 %)					
1 975 000	Altice France SA	Variable	15/08/2028	1 657 361	0,12
3 775 000	Crown Subsea Communications Holdings, Inc.	Variable	27/04/2027	3 756 125	0,27
7 455 966	Intelsat Jackson Holdings SA	Variable	01/02/2029	7 343 455	0,52

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 4,10 % (30/11/2022 : 7,86 %) (suite)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - néant (30/11/2022 : 0,21 %)					
Total des prêts aux entreprises (coût : USD 58 684 748)				57 216 477	4,10
Investissements (coût : USD 1 464 943 831)				1 385 498 007	99,33

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,92)% (30/11/2022 : 1,35 %)

Contrats de change à terme - (0,92)% (30/11/2022 : 1,35 %)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,92)% (30/11/2022 : 1,35 %) (suite)

Contrats de change à terme - (0,92)% (30/11/2022 : 1,35 %) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/06/2023	State Street Bank	EUR 46 775 427	USD 51 239 236	7	(1 334 457)	(0,10)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 256 040 663	USD 280 608 641	14	(6 920 285)	(0,47)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 222 891 639	USD 247 132 411	8	(8 485 379)	(0,60)
15/06/2023	State Street Bank	GBP 952 645	USD 1 196 907	7	(15 867)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	GBP 15 252 163	USD 18 988 460	19	(66 616)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	GBP 14 249 911	USD 18 045 778	10	(358 880)	(0,02)
15/08/2023	State Street Bank	NOK 5 837 455	USD 560 458	2	(34 778)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	NOK 6 258 376	USD 600 545	3	(37 671)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	NOK 8 002 693	USD 757 718	2	(39 072)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	SEK 16 697 412	USD 1 572 682	3	(37 432)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	SEK 16 258 866	USD 1 562 336	3	(64 818)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	SEK 15 589 954	USD 1 544 918	3	(106 860)	(0,01)
15/06/2023	State Street Bank	SGD 122 396	USD 90 975	5	(605)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	SGD 115 589	USD 87 126	3	(1 683)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	SGD 113 217	USD 85 817	1	(2 031)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 25 410	CAD 34 964	2	(322)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 10 875 744	CHF 10 015 505	8	(96 604)	(0,01)
15/06/2023	State Street Bank	USD 48 365 565	EUR 45 550 812	6	(232 674)	(0,01)
15/08/2023	State Street Bank	USD 40 688	GBP 32 943	2	(201)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 5 726 286	GBP 4 816 157	10	(244 541)	(0,01)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					6 445 815	0,40
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(19 316 940)	(1,32)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					(12 871 125)	(0,92)
Total des instruments financiers dérivés					(12 871 125)	(0,92)

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	1 372 626 882	98,41
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 1,98 %)	259 927	0,02
Créances (30/11/2022 : 2,51 %)	42 349 062	3,04
Total	1 415 235 871	101,47
Découvert bancaire et montants dus au courtier (30/11/2022 : néant)	(15 878 987)	(1,14)
Dettes (30/11/2022 : (1,23)%)	(4 498 933)	(0,33)
Valeur nette d'inventaire	1 394 857 951	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 1 394 857 951	USD 1 591 010 105	USD 1 794 606 566
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation A couvertes en CAD	CAD1 788 852	CAD2 048 210	CAD3 733 354
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF 8 788 198	CHF 9 177 604	CHF 10 844 864
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 20 228 070	CHF 17 087 540	CHF 30 503 577
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 16 908 686	CHF 28 113 329	CHF 29 660 792
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	-	CHF 758 508	CHF 1 030 445
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF 14 104 334	CHF 12 878 715	CHF 8 274 264
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 88 639 848	EUR 99 690 522	EUR 117 978 221
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 214 490 684	EUR 218 349 034	EUR 192 237 226
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 10 642 167	EUR 9 985 111	EUR 11 228 606
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 170 360 378	EUR 207 727 634	EUR 201 273 901
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR 27 558 619	EUR 49 548 688	EUR 77 512 174
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 24 055 956	EUR 24 483 821	EUR 25 923 108
-Parts de distribution H (sur base trimestrielle) couvertes en EUR	EUR 49 088 059	EUR 49 701 651	EUR 52 474 332
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 14 465 927	EUR 16 789 068	EUR 17 886 219
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 7 934 447	EUR 5 295 182	EUR 5 666 440
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 34 323 872	EUR 36 613 383	EUR 28 106 140
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 1 097 441	GBP 2 927 153	GBP 2 968 102
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP 9 969 132	GBP 6 964 744	GBP 2 113 798
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	GBP 2 510 560	GBP 2 856 886	GBP 3 060 202
-Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	-	GBP 979	GBP 1 017
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 6 056 084	GBP 5 482 418	GBP 5 842 745
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 17 444 377	GBP 21 578 644	GBP 19 396 445
-Parts de distribution R couvertes en GBP	GBP 2 951 719	GBP 3 041 213	GBP 3 091 018
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 1 876 887	GBP 2 063 560	GBP 21 376 956
-Parts de distribution S couvertes en JPY	-	-	JPY 144 272 344
-Parts de capitalisation R couvertes en NOK	NOK 17 201 383	NOK 21 756 921	NOK 22 249 499
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK 46 935 986	SEK 41 509 816	SEK 42 581 107

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de distribution A couvertes en USD	232 816	240 378	199 219
-Parts de distribution H couvertes en USD	465 695	255 597	329 262
-Parts de distribution R couvertes en USD	472 553	622 210	812 567
-Parts de distribution S couvertes en USD	53 201	280 913	326 569
VNI par part			
-Parts de capitalisation A couvertes en CAD	CAD 141,68	CAD 138,43	CAD 140,32
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF 109,20	CHF 108,76	CHF 111,88
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 99,74	CHF 99,24	CHF 101,99
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 109,17	CHF 108,89	CHF 112,19
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	-	CHF 101,95	CHF 104,72
-Parts de distribution H couvertes en CHF	CHF 67,46	CHF 69,01	CHF 72,91
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 121,52	EUR 120,00	EUR 123,22
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 109,55	EUR 108,07	EUR 110,86
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 96,56	EUR 95,63	EUR 98,50
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 116,86	EUR 115,57	EUR 118,85
-Parts de capitalisation S couvertes en EUR	EUR 110,47	EUR 108,92	EUR 111,68
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 64,89	EUR 65,81	EUR 69,41
-Parts de distribution H (sur base trimestrielle) couvertes en EUR	EUR 73,56	EUR 74,57	EUR 78,73
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 65,23	EUR 66,15	EUR 69,78
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 65,23	EUR 66,16	EUR 69,77
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 65,56	EUR 66,49	EUR 70,13
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	GBP 113,22	GBP 111,02	GBP 112,92
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP 96,91	GBP 94,93	GBP 96,45
-Parts de capitalisation R couvertes en GBP	GBP 121,73	GBP 119,54	GBP 121,77
-Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	-	GBP 81,56	GBP 84,79
-Parts de distribution A couvertes en GBP	GBP 69,09	GBP 69,55	GBP 72,68
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 70,70	GBP 71,18	GBP 74,38
-Parts de distribution R couvertes en GBP	GBP 69,08	GBP 69,55	GBP 72,67
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 72,59	GBP 73,08	GBP 76,37
-Parts de distribution S couvertes en JPY	-	-	JPY 0,71
-Parts de capitalisation R couvertes en NOK	NOK 129,81	NOK 127,65	NOK 130,54
-Parts de capitalisation R couvertes en SEK	SEK 116,59	SEK 115,08	SEK 118,05
-Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	SGD75,45	SGD75,83	SGD79,16
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 141,24	USD 137,58	USD 139,27
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 127,90	USD 124,47	USD 125,87
-Parts de capitalisation P couvertes en USD	USD 113,52	USD 110,91	USD 112,61
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 104,82	USD 102,41	USD 103,98
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 135,84	USD 132,52	USD 134,35
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 128,52	USD 125,01	USD 126,35
-Parts de distribution A couvertes en USD	USD 75,73	USD 75,82	USD 78,74
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 76,51	USD 76,61	USD 79,56
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 76,30	USD 76,39	USD 79,34
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD 77,67	USD 77,77	USD 80,77

Veuillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	32,87
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	47,06
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	16,65
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,45
Autres actifs circulants	2,97
Total de l'actif	<u>100,00</u>

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich Sustainable Credit Fund

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,93 % (30/11/2022 : 90,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,93 % (30/11/2022 : 90,37 %) (suite)					
Banque - 19,28 % (30/11/2022 : 20,65 %) (suite)					
900 000	ING Groep NV	Variable	14/11/2027	915 840	0,56
275 000	Islandsbanki HF	7,375	17/05/2026	277 431	0,17
400 000	KBC Group NV	Variable	23/11/2027	400 620	0,25
200 000	KBC Group NV	Variable	19/01/2029	189 320	0,12
350 000	Lloyds Banking Group PLC	4,650	24/03/2026	313 764	0,19
1 000 000	Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	Variable	07/04/2031	818 571	0,50
1 500 000	National Australia Bank Ltd.	Variable	02/08/2034	1 220 681	0,75
800 000	Nova Ljubljanska Banka dd	Variable	19/07/2025	790 136	0,48
725 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variable	25/04/2028	734 642	0,45
500 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variable	01/02/2026	502 415	0,31
300 000	Raiffeisen Bank International AG	4,125	08/09/2025	297 834	0,18
500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variable	12/03/2030	429 355	0,26
500 000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	4,000	09/11/2026	498 350	0,31
900 000	Société Générale SA	Variable	06/12/2030	871 218	0,53
2 900 000	Standard Chartered PLC	Variable	12/02/2030	2 536 916	1,55
100 000	Tatra Banka as	Variable	17/02/2026	99 215	0,06
575 000	UniCredit SpA	Variable	15/11/2027	589 375	0,36
1 400 000	UniCredit SpA	Variable	02/04/2034	1 251 145	0,76
300 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	29/10/2028	284 541	0,17
1 855 000	Westpac Banking Corp.	Variable	04/02/2030	1 623 438	0,99
800 000	Westpac Banking Corp.	Variable	23/11/2031	701 714	0,43
Télédiffusion - 0,90 % (30/11/2022 : néant)					
600 000	Netflix, Inc.	5,875	15/02/2025	568 236	0,35
1 100 000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,279	15/03/2032	901 927	0,55
Matériaux de construction - néant (30/11/2022 : 0,95 %)					
Câble et télévision par satellite - 0,58 % (30/11/2022 : néant)					
550 000	Comcast Corp.	4,150	15/10/2028	503 652	0,31
475 000	Comcast Corp.	4,550	15/01/2029	444 091	0,27
Biens d'équipement - 0,98 % (30/11/2022 : 0,59 %)					
1 300 000	Daimler Truck Finance North America LLC	2,500	14/12/2031	996 099	0,61
500 000	John Deere Capital Corp.	1,500	06/03/2028	409 675	0,25
200 000	Vestas Wind Systems AS	4,125	15/06/2026	202 220	0,12
Produits chimiques - 1,59 % (30/11/2022 : 1,35 %)					
250 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	248 990	0,15
450 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	2,500	15/01/2026	408 033	0,25
750 000	LG Chem Ltd.	3,250	15/10/2024	685 566	0,42

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,93 % (30/11/2022 : 90,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,93 % (30/11/2022 : 90,37 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 13,19 % (30/11/2022 : 13,01 %) (suite)					
1 300 000	SoftBank Group Corp.	Variable	Perpétuel	1 215 504	0,74
500 000	Synchrony Financial	4,375	19/03/2024	454 333	0,28
1 200 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	1 109 096	0,68
Médias diversifiés - 0,31 % (30/11/2022 : 0,05 %)					
650 000	Walt Disney Co.	3,500	13/05/2040	500 601	0,31
Énergie - 1,86 % (30/11/2022 : 1,55 %)					
700 000	Eni SpA	4,250	19/05/2033	705 845	0,43
400 000	Eni SpA	Variable	Perpétuel	337 500	0,21
600 000	TotalEnergies SE	Variable	Perpétuel	499 776	0,31
400 000	Williams Cos., Inc.	3,900	15/01/2025	366 199	0,22
1 000 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variable	Perpétuel	851 900	0,52
300 000	Wintershall Dea Finance BV	0,840	25/09/2025	278 301	0,17
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 1,86 % (30/11/2022 : 2,51 %)					
1 000 000	Carrefour SA	2,375	30/10/2029	923 360	0,56
775 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	706 583	0,43
694 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	606 979	0,37
1 000 000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	3,200	15/04/2030	812 611	0,50
Alimentation, boissons et tabac - 5,22 % (30/11/2022 : 2,55 %)					
1 000 000	CCEP Finance Ireland DAC	0,875	06/05/2033	766 830	0,47
500 000	Coca-Cola Co.	1,375	15/03/2031	378 539	0,23
200 000	General Mills, Inc.	3,907	13/04/2029	202 180	0,12
1 700 000	General Mills, Inc.	4,950	29/03/2033	1 594 713	0,98
600 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	4,050	15/04/2032	524 611	0,32
1 300 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	4,500	15/04/2052	1 051 898	0,64
600 000	Mondelez International, Inc.	3,000	17/03/2032	492 574	0,30
600 000	Nestle Holdings, Inc.	4,850	14/03/2033	578 538	0,35
750 000	PepsiCo, Inc.	3,900	18/07/2032	681 113	0,42
750 000	Sysco Corp.	5,950	01/04/2030	742 314	0,45
1 200 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	759 605	0,47
925 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	767 028	0,47
Santé - 5,85 % (30/11/2022 : 2,23 %)					
350 000	AbbVie, Inc.	3,800	15/03/2025	321 259	0,20
500 000	AbbVie, Inc.	3,200	21/11/2029	426 127	0,26
1 250 000	Amgen, Inc.	5,650	02/03/2053	1 169 322	0,71
1 200 000	CVS Health Corp.	3,250	15/08/2029	1 020 070	0,62
600 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	576 462	0,35

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,93 % (30/11/2022 : 90,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,93 % (30/11/2022 : 90,37 %) (suite)					
Assurances - 1,56 % (30/11/2022 : 1,72 %) (suite)					
700 000	AXA SA	Variable	Perpétuel	673 281	0,41
1 750 000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.	Variable	19/04/2051	1 291 910	0,79
Loisirs - 0,63 % (30/11/2022 : 0,62 %)					
1 050 000	Carnival Corp.	10,500	01/02/2026	1 024 420	0,63
Papier - 0,88 % (30/11/2022 : 0,89 %)					
1 525 000	Fibria Overseas Finance Ltd.	5,500	17/01/2027	1 438 186	0,88
Imprimerie et édition - néant (30/11/2022 : 0,33 %)					
Compagnies ferroviaires - 1,22 % (30/11/2022 : 0,61 %)					
1 100 000	CSX Corp.	4,100	15/11/2032	981 037	0,60
1 600 000	Union Pacific Corp.	2,950	10/03/2052	1 023 736	0,62
Restaurants - 0,73 % (30/11/2022 : néant)					
500 000	McDonald's Corp.	3,500	01/07/2027	450 969	0,28
900 000	Starbucks Corp.	3,000	14/02/2032	739 740	0,45
Services - 0,19 % (30/11/2022 : 0,49 %)					
350 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	317 251	0,19
Grande distribution - 3,15 % (30/11/2022 : 3,55 %)					
2 275 000	Advance Auto Parts, Inc.	1,750	01/10/2027	1 849 132	1,13
1 000 000	Home Depot, Inc.	4,950	15/09/2052	908 369	0,55
500 000	Lowe's Cos., Inc.	3,750	01/04/2032	425 635	0,26
1 200 000	Lowe's Cos., Inc.	3,500	01/04/2051	777 876	0,48
1 300 000	Target Corp.	2,950	15/01/2052	847 383	0,52
450 000	Walmart, Inc.	1,800	22/09/2031	352 091	0,21
Technologies - 6,25 % (30/11/2022 : 2,94 %)					
1 300 000	Apple, Inc.	1,700	05/08/2031	1 014 558	0,62
1 000 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/04/2032	844 433	0,51
700 000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	500 989	0,30
1 000 000	Competition Team Technologies Ltd.	3,750	12/03/2024	924 542	0,56
1 700 000	Dell International LLC	3,450	15/12/2051	1 026 758	0,63
600 000	Intel Corp.	4,150	05/08/2032	534 422	0,33
600 000	International Business Machines Corp.	3,300	15/05/2026	540 977	0,33
400 000	Microsoft Corp.	3,450	08/08/2036	343 291	0,21
1 500 000	NXP BV	4,300	18/06/2029	1 325 892	0,81
1 100 000	Oracle Corp.	2,875	25/03/2031	878 282	0,54

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 96,93 % (30/11/2022 : 90,37 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,93 % (30/11/2022 : 90,37 %) (suite)					
Services publics - 6,45 % (30/11/2022 : 6,71 %) (suite)					
500 000	Veolia Environnement SA	Variable	Perpétuel	491 085	0,30
Total des obligations d'entreprise (coût : EUR 168 716 913)				158 635 885	96,93
Total des valeurs mobilières (coût : EUR 168 716 913)				158 635 885	96,93

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,55 % (30/11/2022 : 4,98 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (30/11/2022 : 2,53 %)					
Télédiffusion - néant (30/11/2022 : 0,38 %)					
Services financiers diversifiés - néant (30/11/2022 : 1,11 %)					
Santé - néant (30/11/2022 : 0,31 %)					
Loisirs - néant (30/11/2022 : 0,15 %)					
Technologies - 0,55 % (30/11/2022 : 0,21 %)					
900 000	GfK SE	Variable	26/05/2028	897 471	0,55
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - néant (30/11/2022 : 0,29 %)					
Total des prêts aux entreprises (coût : EUR 895 500)				897 471	0,55
Investissements (coût : EUR 169 612 413)				159 533 356	97,48

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,99)% (30/11/2022 : 1,39 %)

Contrats de change à terme - (0,92)% (30/11/2022 : 1,27 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS) -VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/06/2023	State Street Bank	EUR 24 585 948	USD 26 111 525	3	111 795	0,07
15/06/2023	State Street Bank	GBP 7 925 775	EUR 8 906 588	25	303 230	0,18
17/07/2023	State Street Bank	GBP 7 389 134	EUR 8 386 004	18	189 863	0,11
15/08/2023	State Street Bank	GBP 7 788 222	EUR 8 898 241	22	130 099	0,07
17/07/2023	State Street Bank	USD 12 697 606	EUR 11 500 802	15	378 042	0,22

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,99)% (30/11/2022 : 1,39 %) (suite)

Contrats de change à terme - (0,92)% (30/11/2022 : 1,27 %) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/06/2023	State Street Bank	USD 15 167 475	EUR 13 880 119	23	336 247	0,20
15/08/2023	State Street Bank	USD 6 216 867	EUR 5 676 738	16	129 690	0,07
15/08/2023	State Street Bank	EUR 2 435 426	GBP 2 131 979	6	(36 029)	(0,02)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 4 531 854	GBP 3 981 167	12	(88 707)	(0,05)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 5 001 772	GBP 4 448 130	10	(166 990)	(0,10)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 21 825 500	USD 23 729 469	26	(415 968)	(0,23)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 39 304 975	USD 43 179 461	27	(1 090 202)	(0,68)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 39 700 334	USD 43 860 878	24	(1 264 831)	(0,75)
15/06/2023	State Street Bank	USD 4 110 879	EUR 3 870 726	3	(17 627)	(0,01)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					1 578 966	0,92
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(3 080 354)	(1,84)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					(1 501 388)	(0,92)

Contrats à terme standardisés ouverts - néant (30/11/2022 : 0,18 %)

Swaps sur défaut de crédit - (0,07)% (30/11/2022 : (0,06)%)

Achat de protection - (0,07)% (30/11/2022 : (0,06)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	4 500 000	iTraxx Europe Crossover Series 39 Version 1	5,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(118 874)	(0,07)
Moins-value non réalisée sur l'achat de protection						(118 874)	(0,07)
Moins-value nette non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						(118 874)	(0,07)
Total des instruments financiers dérivés						(1 620 262)	(0,99)

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	157 913 094	96,49
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 2,42 %)	4 723 801	2,89
Créances (30/11/2022 : 1,17 %)	2 140 672	1,31
Total	164 777 567	100,69
Dettes (30/11/2022 : (0,33)%)	(1 114 646)	(0,69)
Valeur nette d'inventaire	163 662 921	100,00

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de distribution S couvertes en GBP	153 906	189 346	209 233
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	4 709	11 796	13 420
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	20 897	20 897	23 172
-Parts de distribution R couvertes en USD	36 414	37 147	42 949
-Parts de distribution S couvertes en USD	3 890	4 180	4 180
VNI par part			
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	-	CHF 93,60	CHF 97,79
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 129,70	EUR 127,68	EUR 133,26
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 96,06	EUR 94,46	EUR 98,50
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 94,12	EUR 92,97	EUR 97,38
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 95,93	EUR 94,62	EUR 98,96
-Parts de distribution A couvertes en EUR	EUR 87,46	EUR 87,42	EUR 92,52
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR 87,33	EUR 87,30	EUR 92,40
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 86,08	EUR 86,05	EUR 91,07
-Parts de distribution P couvertes en EUR	-	EUR 85,22	EUR 90,18
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 85,81	EUR 85,77	EUR 90,77
-Parts de distribution S couvertes en EUR	EUR 86,11	EUR 86,07	EUR 91,10
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 96,89	GBP 96,06	GBP 100,79
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 136,42	USD 132,53	USD 136,49
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 103,17	USD 100,13	USD 103,02
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 99,59	USD 98,28	USD 102,57
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD 100,01	USD 98,71	USD 103,03

Veillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	79,24
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	6,81
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	8,92
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,94
Autres actifs circulants	4,09
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich LongShortCreditYield Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 83,09 % (30/11/2022 : 89,02 %)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 82,01 % (30/11/2022 : 88,33 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (30/11/2022 : 1,63 %)					
Compagnies aériennes - 1,61 % (30/11/2022 : 1,87 %)					
9 625 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	9 445 666	1,61
Automobile et pièces détachées - 2,99 % (30/11/2022 : 2,82 %)					
5 000 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	01/04/2027	4 670 175	0,80
2 100 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	2 279 982	0,39
5 150 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,375	13/11/2025	4 748 732	0,81
2 750 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	2 710 574	0,46
3 200 000	ZF Europe Finance BV	2,000	23/02/2026	3 116 766	0,53
Banque - 4,11 % (30/11/2022 : 3,28 %)					
800 000	Banco de Sabadell SA	Variable	24/03/2026	808 778	0,14
2 000 000	Banco de Sabadell SA	Variable	16/08/2033	1 934 951	0,33
1 200 000	Banco Santander SA	Variable	23/08/2033	1 278 322	0,22
850 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	01/03/2033	924 590	0,16
1 300 000	Barclays PLC	Variable	Perpétuel	1 464 083	0,25
4 000 000	BNP Paribas SA	Variable	Perpétuel	2 838 789	0,48
2 400 000	BNP Paribas SA	Variable	Perpétuel	2 485 899	0,42
2 400 000	CaixaBank SA	Variable	Perpétuel	1 735 321	0,29
2 400 000	Deutsche Bank AG	Variable	Perpétuel	1 761 164	0,30
2 600 000	Deutsche Bank AG	Variable	19/05/2031	2 696 411	0,46
2 000 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	2 118 000	0,36
2 400 000	La Banque Postale SA	Variable	Perpétuel	1 677 752	0,29
1 475 000	UniCredit SpA	Variable	19/06/2032	1 337 916	0,23
1 350 000	UniCredit SpA	Variable	Perpétuel	1 051 678	0,18
Télédiffusion - 0,71 % (30/11/2022 : 1,19 %)					
732 000	Scripps Escrow, Inc.	5,875	15/07/2027	564 473	0,10
4 125 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	3 604 219	0,61
Matériaux de construction - 1,06 % (30/11/2022 : 1,36 %)					
1 350 000	Camelot Return Merger Sub, Inc.	8,750	01/08/2028	1 270 641	0,21
3 300 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	2 924 542	0,50
2 150 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	2 038 837	0,35
Câble et télévision par satellite - 2,85 % (30/11/2022 : 2,23 %)					
2 500 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	2 319 212	0,39
3 000 000	CCO Holdings LLC	7,375	01/03/2031	2 874 403	0,49
2 275 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	2 006 638	0,34
6 100 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	5 845 152	1,00
3 956 000	Midcontinent Communications	5,375	15/08/2027	3 691 640	0,63

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 83,09 % (30/11/2022 : 89,02 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 82,01 % (30/11/2022 : 88,33 %) (suite)					
Biens d'équipement - 1,90 % (30/11/2022 : 0,23 %)					
2 500 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	2 528 300	0,43
3 000 000	Dornoch Debt Merger Sub, Inc.	6,625	15/10/2029	2 255 724	0,39
3 000 000	GrafTech Finance, Inc.	4,625	15/12/2028	2 396 060	0,41
2 540 000	JB Poindexter & Co., Inc.	7,125	15/04/2026	2 420 277	0,41
2 650 000	Stanley Black & Decker, Inc.	2,750	15/11/2050	1 540 518	0,26
Produits chimiques - 2,33 % (30/11/2022 : 0,72 %)					
2 000 000	NOVA Chemicals Corp.	5,250	01/06/2027	1 811 149	0,31
3 000 000	Olin Corp.	5,000	01/02/2030	2 737 313	0,47
1 725 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,125	01/10/2027	1 612 588	0,27
1 950 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	2 089 498	0,35
3 000 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,750	15/11/2028	2 981 250	0,51
3 000 000	Tronox, Inc.	4,625	15/03/2029	2 445 684	0,42
Produits de consommation - 0,59 % (30/11/2022 : 0,60 %)					
2 000 000	Energizer Gamma Acquisition BV	3,500	30/06/2029	1 706 976	0,29
2 150 000	Scotts Miracle-Gro Co.	4,375	01/02/2032	1 720 688	0,30
Emballage - 1,60 % (30/11/2022 : 2,42 %)					
5 000 000	Ardagh Packaging Finance PLC	4,125	15/08/2026	4 675 237	0,79
2 300 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/08/2026	2 275 918	0,39
2 574 000	Trivium Packaging Finance BV	5,500	15/08/2026	2 449 678	0,42
Services financiers diversifiés - 3,59 % (30/11/2022 : 4,07 %)					
2 523 000	Bread Financial Holdings, Inc.	4,750	15/12/2024	2 368 607	0,40
2 500 000	Bread Financial Holdings, Inc.	7,000	15/01/2026	2 224 890	0,38
2 000 000	Calderys Financing LLC	11,250	01/06/2028	2 028 700	0,35
5 261 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	4 613 011	0,79
2 000 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	1 972 470	0,34
2 825 000	Midcap Financial Issuer Trust	6,500	01/05/2028	2 487 544	0,42
1 600 000	PRA Group, Inc.	8,375	01/02/2028	1 426 968	0,24
5 000 000	UBS Group AG	Variable	11/02/2033	3 949 930	0,67
Médias diversifiés - 0,84 % (30/11/2022 : 0,43 %)					
5 000 000	Clear Channel International BV	6,625	01/08/2025	4 941 031	0,84
Énergie - 14,02 % (30/11/2022 : 6,82 %)					
4 000 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	7,000	01/11/2026	3 842 657	0,65
3 000 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	8,250	31/12/2028	2 901 031	0,49
2 000 000	Baytex Energy Corp.	8,500	30/04/2030	1 952 773	0,33
1 400 000	Blue Racer Midstream LLC	6,625	15/07/2026	1 389 020	0,24
8 000 000	CITGO Petroleum Corp.	7,000	15/06/2025	7 868 960	1,34

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 83,09 % (30/11/2022 : 89,02 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 82,01 % (30/11/2022 : 88,33 %) (suite)					
Énergie - 14,02 % (30/11/2022 : 6,82 %) (suite)					
2 525 000	Consolidated Energy Finance SA	5,000	15/10/2028	2 299 451	0,39
3 200 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	3 101 488	0,53
4 000 000	EnLink Midstream Partners LP	Variable	Perpétuel	3 312 440	0,56
1 150 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2027	1 158 990	0,20
5 000 000	EQM Midstream Partners LP	5,500	15/07/2028	4 695 926	0,80
3 800 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	3 638 526	0,62
4 000 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	3 589 029	0,61
1 150 000	Howard Midstream Energy Partners LLC	6,750	15/01/2027	1 065 406	0,18
3 300 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	3 211 411	0,55
1 375 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,750	15/06/2031	1 352 216	0,23
5 000 000	Occidental Petroleum Corp.	6,125	01/01/2031	5 080 050	0,87
7 200 000	PBF Holding Co. LLC	7,250	15/06/2025	7 189 524	1,23
4 000 000	Range Resources Corp.	8,250	15/01/2029	4 171 080	0,71
3 237 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,500	01/10/2025	3 233 294	0,55
5 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	01/03/2027	4 681 820	0,80
2 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	1 733 130	0,30
1 192 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/04/2026	1 135 173	0,19
6 400 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	6 435 968	1,10
3 200 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	3 219 904	0,55
Environnement - 0,38 % (30/11/2022 : 1,78 %)					
2 275 000	Stericycle, Inc.	5,375	15/07/2024	2 252 250	0,38
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 1,64 % (30/11/2022 : 2,97 %)					
7 400 000	Albertsons Cos., Inc.	7,500	15/03/2026	7 615 044	1,30
2 000 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	1 989 520	0,34
Alimentation, boissons et tabac - 0,96 % (30/11/2022 : 3,10 %)					
3 000 000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	2 629 753	0,45
3 000 000	U.S. Foods, Inc.	6,250	15/04/2025	2 996 275	0,51
Jeux - 3,20 % (30/11/2022 : 3,54 %)					
975 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	1 043 637	0,18
5 266 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	5 254 737	0,89
4 167 000	Caesars Entertainment, Inc.	8,125	01/07/2027	4 248 977	0,72
4 000 000	Caesars Entertainment, Inc.	4,625	15/10/2029	3 453 377	0,59
2 400 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	2 223 517	0,38
2 625 000	Cirsa Finance International Sàrl	4,500	15/03/2027	2 560 164	0,44
Santé - 10,80 % (30/11/2022 : 13,71 %)					
4 664 000	AdaptHealth LLC	5,125	01/03/2030	3 632 860	0,62
7 000 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2033	7 032 238	1,20

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 83,09 % (30/11/2022 : 89,02 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 82,01 % (30/11/2022 : 88,33 %) (suite)					
Métaux et extraction minière - 1,45 % (30/11/2022 : 2,37 %)					
3 000 000	First Quantum Minerals Ltd.	6,875	01/03/2026	2 917 650	0,50
1 000 000	First Quantum Minerals Ltd.	8,625	01/06/2031	988 750	0,17
5 000 000	Hudbay Minerals, Inc.	4,500	01/04/2026	4 588 663	0,78
Papier - 1,49 % (30/11/2022 : 1,76 %)					
11 045 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	8 758 795	1,49
Restaurants - 0,84 % (30/11/2022 : 1,72 %)					
4 914 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	4 931 498	0,84
Services - 2,21 % (30/11/2022 : 2,25 %)					
400 000	ADT Security Corp.	4,125	01/08/2029	349 576	0,06
3 308 000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc.	4,000	15/01/2028	3 020 359	0,51
2 400 000	EquipmentShare.com, Inc.	9,000	15/05/2028	2 208 120	0,38
2 550 000	Garda World Security Corp.	7,750	15/02/2028	2 540 936	0,43
1 575 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	1 443 236	0,25
1 100 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	1 122 000	0,19
2 425 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	2 289 045	0,39
Acier - néant (30/11/2022 : 1,89 %)					
Grande distribution - 2,53 % (30/11/2022 : 0,73 %)					
6 400 000	Abercrombie & Fitch Management Co.	8,750	15/07/2025	6 478 208	1,11
2 950 000	Evergreen Acqco 1 LP	9,750	26/04/2028	2 954 587	0,50
5 000 000	Lowe's Cos., Inc.	5,625	15/04/2053	4 873 131	0,83
549 000	OPENLANE, Inc.	5,125	01/06/2025	544 455	0,09
Technologies - 1,27 % (30/11/2022 : 1,46 %)					
5 000 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	4 080 190	0,69
1 925 000	Oracle Corp.	4,900	06/02/2033	1 859 680	0,32
625 000	Seagate HDD Cayman	8,250	15/12/2029	641 559	0,11
850 000	Seagate HDD Cayman	8,500	15/07/2031	871 543	0,15
Télécommunications - 4,13 % (30/11/2022 : 3,80 %)					
8 150 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	7 867 917	1,34
2 675 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	2 470 756	0,42
6 000 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	5 073 321	0,87
3 003 000	Hughes Satellite Systems Corp.	6,625	01/08/2026	2 777 565	0,47
2 225 000	T-Mobile USA, Inc.	5,050	15/07/2033	2 194 839	0,37
4 000 000	Viasat, Inc.	5,625	15/09/2025	3 848 200	0,66

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 83,09 % (30/11/2022 : 89,02 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 82,01 % (30/11/2022 : 88,33 %) (suite)					
Services publics - 3,83 % (30/11/2022 : 3,65 %)					
2 000 000	AmeriGas Partners LP	5,625	20/05/2024	2 017 334	0,34
5 200 000	AmeriGas Partners LP	5,875	20/08/2026	4 840 997	0,82
5 000 000	Calpine Corp.	5,125	15/03/2028	4 490 518	0,77
2 160 000	Calpine Corp.	4,625	01/02/2029	1 829 060	0,31
1 155 900	NSG Holdings LLC	7,750	15/12/2025	1 150 027	0,20
5 000 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	4 396 200	0,75
3 781 269	Topaz Solar Farms LLC	5,750	30/09/2039	3 729 333	0,64
Total des obligations d'entreprise (coût : USD 509 643 657)				481 142 256	82,01
Fonds de placement - 1,08 % (30/11/2022 : 0,69 %)					
50 010	Muzinich European Credit Alpha Fund			6 345 099	1,08
Total des fonds de placement (coût : USD 5 933 253)				6 345 099	1,08
Total des valeurs mobilières (coût : USD 515 576 910)				487 487 355	83,09

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 6,95 % (30/11/2022 : 3,24 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (30/11/2022 : 0,99 %)					
Compagnies aériennes - 0,45 % (30/11/2022 : 0,99 %)					
2 625 000	American Airlines, Inc.	Variable	20/04/2028	2 640 789	0,45
Automobile et pièces détachées - 0,81 % (30/11/2022 : néant)					
4 937 625	First Brands Group LLC	Variable	30/03/2027	4 752 464	0,81
Matériaux de construction - 0,59 % (30/11/2022 : néant)					
3 500 000	U.S. Silica Co.	Variable	25/03/2030	3 455 620	0,59
Produits chimiques - 0,64 % (30/11/2022 : néant)					
1 550 000	Koppers, Inc.	Variable	10/04/2030	1 546 125	0,27
2 300 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	Variable	09/11/2028	2 189 025	0,37
Emballage - 0,67 % (30/11/2022 : néant)					
125 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	Variable	14/08/2026	122 500	0,02
1 993 207	Trident TPI Holdings, Inc.	Variable	15/09/2028	1 913 479	0,32
1 994 737	Trident TPI Holdings, Inc.	Variable	15/09/2028	1 914 050	0,33

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 6,95 % (30/11/2022 : 3,24 %) (suite)					
Énergie - 0,33 % (30/11/2022 : 0,34 %)					
2 000 000	Brazos Delaware II LLC	Variable	11/02/2030	1 957 190	0,33
Alimentation, boissons et tabac - néant (30/11/2022 : 0,19 %)					
Loisirs - néant (30/11/2022 : 0,30 %)					
Restaurants - néant (30/11/2022 : 0,23 %)					
Services - 1,15 % (30/11/2022 : 0,20 %)					
1 712 062	Amentum Government Services Holdings LLC	Variable	15/02/2029	1 595 428	0,27
2 971 991	Amentum Government Services Holdings LLC	Variable	29/01/2027	2 793 672	0,48
2 493 521	Peraton Corp.	Variable	01/02/2028	2 378 644	0,40
Grande distribution - 0,48 % (30/11/2022 : néant)					
1 421 956	Evergreen Acqco 1 LP	Variable	26/04/2028	1 394 406	0,24
1 400 000	Hanesbrands, Inc.	Variable	08/03/2030	1 391 250	0,24
Technologies - 0,51 % (30/11/2022 : néant)					
2 992 500	Open Text Corp.	Variable	31/01/2030	2 990 001	0,51
Télécommunications - 0,50 % (30/11/2022 : néant)					
2 964 343	Intelsat Jackson Holdings SA	Variable	01/02/2029	2 919 612	0,50
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 0,82 % (30/11/2022 : néant)					
4 663 637	First Student Bidco, Inc.	Variable	21/07/2028	4 494 579	0,77
324 675	First Student Bidco, Inc.	Variable	21/07/2028	312 906	0,05
Total des prêts aux entreprises (coût : USD 41 048 740)				40 761 740	6,95
Investissements (coût : USD 556 625 650)				528 249 095	90,04
PRÊTS NON FINANCÉS - néant (30/11/2022 : (0,06 %))					
Produits de consommation - néant (30/11/2022 : (0,06 %))					

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,67)% (30/11/2022 : (0,59)%)

Contrats de change à terme - (1,10)% (30/11/2022 : (0,28)%)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/06/2023	State Street Bank	CAD 2 716 098	USD 1 974 357	1	24 489	0,00
15/06/2023	State Street Bank	CHF 10 765 340	USD 11 564 939	3	228 880	0,04

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,67)% (30/11/2022 : (0,59)% (suite)

Contrats de change à terme - (1,10)% (30/11/2022 : (0,28)% (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,67)% (30/11/2022 : (0,59)%) (suite)

Swaps sur défaut de crédit - (0,26)% (30/11/2022 : (0,11)%)

Achat de protection - (0,50)% (30/11/2022 : (0,12)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	10 000 000	CDX.NA.HY,39-V1	5,00 %	20/12/2027	Morgan Stanley	(155 003)	(0,03)
USD	45 000 000	CDX.NA.HY,40	5,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(480 004)	(0,08)
		iTraxx Europe Crossover Series 38	5,00 %	20/12/2027	Deutsche Bank	(1 192 759)	(0,20)
EUR	30 000 000	Version 1					
		iTraxx Europe Crossover Series 39	5,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(478 762)	(0,08)
EUR	17 000 000	Version 1					
		iTraxx Europe Series 39 Version 1	1,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(437 996)	(0,08)
EUR	50 000 000	Republic of Italy Government	1,00 %	20/12/2027	Barclays Bank	(5 396)	(0,00)
USD	2 000 000	International Bonds Republic of Italy Government	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(15 071)	(0,00)
USD	2 500 000	International Bonds					
USD	3 000 000	Sempra Energy	1,00 %	20/06/2024	Barclays Bank	(26 428)	(0,01)
USD	3 000 000	U.S. Steel Corp.	5,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(127 628)	(0,02)
Moins-value non réalisée sur l'achat de protection						(2 919 047)	(0,50)

Vente de protection - 0,24 % (30/11/2022 : 0,01 %)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À RECEVOIR	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	2 000 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	5,00 %	20/12/2023	Goldman Sachs	42 503	0,01
USD	10 000 000	CDX.NA.HY,39-V1	5,00 %	20/12/2027	Morgan Stanley	155 003	0,03
		iTraxx Europe Crossover Series 38	5,00 %	20/12/2027	Deutsche Bank	1 192 759	0,20
EUR	30 000 000	Version 1					
Plus-value non réalisée sur la vente de protection						1 390 265	0,24
Plus-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						1 390 265	0,24
Moins-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						(2 919 047)	(0,50)
Moins-value nette non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						(1 528 782)	(0,26)

Swaps sur rendement total - 0,43 % (30/11/2022 : (0,44)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	À RECEVOIR	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	1 606 818	Ally Financial, Inc.	2,20 %	EURIBOR 1 mois	02/11/2028	BNP Paribas	10 357	0,00
USD	2 964 089	Antero Midstream Partners LP	5,75 %	SOFR 1 mois	15/01/2028	BNP Paribas	39 514	0,01
USD	1 371 734	Apache Corp.	4,38 %	EURIBOR 1 mois	15/10/2028	BNP Paribas	19 200	0,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,67)% (30/11/2022 : (0,59)%) (suite)

Swaps sur rendement total - 0,43 % (30/11/2022 : (0,44)%) (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,67)% (30/11/2022 : (0,59)% (suite)

Swaps sur rendement total - 0,43 % (30/11/2022 : (0,44)% (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,67)% (30/11/2022 : (0,59)%) (suite)

Swaps sur rendement total - 0,43 % (30/11/2022 : (0,44)%) (suite)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	À RECEVOIR	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS) -VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	2 753 582	RHP Hotel Properties LP	4,50 %	EURIBOR 1 mois	15/02/2029	BNP Paribas	61 469	0,01
USD	3 035 791	Sally Holdings LLC	5,63 %	EURIBOR 1 mois	01/12/2025	BNP Paribas	85 542	0,01
USD	2 437 518	Sirius XM Radio, Inc.	4,13 %	EURIBOR 1 mois	01/07/2030	BNP Paribas	27 229	0,01
USD	2 974 577	SM Energy Co.	6,75 %	EURIBOR 1 mois	15/09/2026	BNP Paribas	36 486	0,01
USD	2 854 358	Smyrna Ready Mix LLC	6,00 %	SOFR 1 mois	01/11/2028	BNP Paribas	50 407	0,01
USD	2 285 323	Standard Industries, Inc.	5,00 %	EURIBOR 1 mois	15/02/2027	BNP Paribas	46 485	0,01
USD	3 019 358	Taylor Morrison Communities, Inc.	5,75 %	SOFR 1 mois	15/01/2028	BNP Paribas	45 479	0,01
USD	2 800 865	Terex Corp.	5,00 %	EURIBOR 1 mois	15/05/2029	BNP Paribas	15 875	0,00
USD	2 856 365	TransDigm, Inc.	5,50 %	EURIBOR 1 mois	15/11/2027	BNP Paribas	30 645	0,01
USD	4 865 571	Truist Financial Corp.	5,12 %	SOFR 1 mois	26/01/2034	BNP Paribas	11 879	0,00
USD	4 783 442	U.S. Bancorp	4,84 %	SOFR 1 mois	01/02/2034	BNP Paribas	18 270	0,00
USD	1 572 475	Uber Technologies, Inc.	7,50 %	EURIBOR 1 mois	15/09/2027	BNP Paribas	10 488	0,00
USD	3 140 062	Weatherford International PLC	8,63 %	SOFR 1 mois	30/04/2030	BNP Paribas	126 767	0,02
USD	2 770 377	Western Midstream Operating LP	4,05 %	SOFR 1 mois	01/02/2030	BNP Paribas	54 801	0,01
USD	1 581 357	WR Grace Holdings LLC	4,88 %	EURIBOR 1 mois	15/06/2027	BNP Paribas	30 120	0,01
USD	2 778 662	Wynn Resorts Finance LLC	5,13 %	EURIBOR 1 mois	01/10/2029	BNP Paribas	75 721	0,01
Swaps sur rendement total à leur juste valeur positive							2 843 667	0,48
Swaps sur rendement total à leur juste valeur négative							(332 325)	(0,05)
Swaps sur rendement total à leur juste valeur							2 511 342	0,43

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

Options achetées - 0,37 % (30/11/2022 : 0,26 %)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS) -VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	13 000	3M Co.	Vente à 90	15/09/2023	Morgan Stanley	68 250	0,01
USD	75 000	American Airlines Group, Inc.	Vente à 12,5	09/06/2023	Morgan Stanley	1 500	0,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,67)% (30/11/2022 : (0,59)%) (suite)

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

Options achetées - 0,37 % (30/11/2022 : 0,26 %) (suite)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS) -VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	20 000	Antero Resources Corp.	Achat à 30	19/01/2024	Morgan Stanley	18 600	0,00
USD	50 000	Arbor Realty Trust, Inc. Bread Financial Holdings, Inc.	Vente à 7,5	21/07/2023	Morgan Stanley	2 500	0,00
USD	25 000	Brunswick Corp.	Vente à 22,5	16/06/2023	Morgan Stanley	3 750	0,00
USD	20 000	Cboe Volatility Index	Vente à 75	16/06/2023	Morgan Stanley	43 000	0,01
USD	65 000	CF Industries Holdings, Inc.	Achat à 29	16/08/2023	Morgan Stanley	98 150	0,02
USD	25 000	Chevron Corp.	Achat à 72,5	18/08/2023	Morgan Stanley	28 750	0,01
USD	20 000	Chewy, Inc.	Achat à 180	16/06/2023	Morgan Stanley	600	0,00
USD	20 000	Cogent Communications Holdings, Inc.	Achat à 37,5	21/07/2023	Morgan Stanley	13 600	0,00
USD	30 000	Darling Ingredients, Inc.	Vente à 55	21/07/2023	Morgan Stanley	25 200	0,01
USD	13 000	Diamondback Energy, Inc.	Achat à 70	21/07/2023	Morgan Stanley	13 000	0,00
USD	30 000	DISH Network Corp.	Achat à 165	16/06/2023	Morgan Stanley	2 400	0,00
USD	50 000	EQT Corp.	Vente à 6	16/06/2023	Morgan Stanley	15 500	0,00
USD	15 000	EURO STOXX 50 PR	Achat à 40	19/01/2024	Morgan Stanley	49 350	0,01
EUR	7 500	Floor & Decor Holdings, Inc.	Vente à 4 300	16/06/2023	Morgan Stanley	830 759	0,14
USD	4 100	KB Home	Vente à 85	18/08/2023	Morgan Stanley	16 441	0,00
USD	30 000	Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	Vente à 40	21/07/2023	Morgan Stanley	34 800	0,01
USD	36 600	Marriott International, Inc.	Vente à 50	18/08/2023	Morgan Stanley	49 410	0,01
USD	20 000	Medical Properties Trust, Inc.	Vente à 160	21/07/2023	Morgan Stanley	72 400	0,01
USD	65 000	NIKE, Inc.	Vente à 7	23/06/2023	Morgan Stanley	14 300	0,00
USD	20 000	PRA Group, Inc.	Vente à 100	21/07/2023	Morgan Stanley	63 000	0,01
USD	25 000	Russell 2000 Index	Achat à 17,5	16/06/2023	Morgan Stanley	8 750	0,00
USD	25 000	S&P 500 Index	Vente à 1 710	16/06/2023	Morgan Stanley	423 250	0,07
USD	15 000	S&P 500 Mini Index	Vente à 3 950	16/06/2023	Morgan Stanley	123 000	0,02
USD	35 000	Sabre Corp.	Achat à 422	02/06/2023	Morgan Stanley	23 100	0,00
USD	100 000	Sealed Air Corp.	Vente à 3,5	21/07/2023	Morgan Stanley	60 000	0,01
USD	30 000	Southern Copper Corp.	Achat à 47,5	20/10/2023	Morgan Stanley	36 300	0,01
USD	30 000	Utz Brands, Inc.	Achat à 90	16/06/2023	Morgan Stanley	3 000	0,00
USD	25 000	Valero Energy Corp.	Achat à 17,5	21/07/2023	Morgan Stanley	8 750	0,00
USD	15 000	Vornado Realty Trust	Achat à 135	16/06/2023	Morgan Stanley	750	0,00
USD	35 000		Vente à 12,5	21/07/2023	Morgan Stanley	28 700	0,01
Plus-value non réalisée sur les options achetées						2 180 860	0,37

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,67)% (30/11/2022 : (0,59)%) (suite)

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

Options vendues - (0,13)% (30/11/2022 : (0,07)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	(13 000)	3M Co. Antero	Vente à 75	15/09/2023	Morgan Stanley	(17 290)	(0,01)
USD	(20 000)	Resources Corp.	Achat à 45	19/01/2024	Morgan Stanley	(6 400)	(0,00)
USD	(20 000)	Brunswick Corp.	Vente à 65	16/06/2023	Morgan Stanley	(7 800)	(0,00)
USD	(65 000)	Cboe Volatility Index	Achat à 39	16/08/2023	Morgan Stanley	(55 250)	(0,01)
USD	(25 000)	CF Industries Holdings, Inc.	Achat à 82,5	18/08/2023	Morgan Stanley	(12 000)	(0,00)
USD	(20 000)	Chevron Corp.	Achat à 195	16/06/2023	Morgan Stanley	(600)	(0,00)
USD	(20 000)	Chewy, Inc.	Achat à 47,5	21/07/2023	Morgan Stanley	(2 000)	(0,00)
USD	(30 000)	Cogent Communications Holdings, Inc.	Vente à 50	21/07/2023	Morgan Stanley	(10 500)	(0,00)
USD	(13 000)	Darling Ingredients, Inc.	Achat à 90	21/07/2023	Morgan Stanley	(4 160)	(0,00)
USD	(30 000)	Diamondback Energy, Inc.	Achat à 180	16/06/2023	Morgan Stanley	(3 000)	(0,00)
USD	(50 000)	DISH Network Corp.	Vente à 4	16/06/2023	Morgan Stanley	(1 500)	(0,00)
USD	(15 000)	EQT Corp.	Achat à 60	19/01/2024	Morgan Stanley	(6 000)	(0,00)
EUR	(7 500)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 4 200	16/06/2023	Morgan Stanley	(426 174)	(0,07)
USD	(4 100)	Floor & Decor Holdings, Inc.	Vente à 70	18/08/2023	Morgan Stanley	(4 182)	(0,00)
USD	(30 000)	KB Home	Vente à 30	21/07/2023	Morgan Stanley	(3 000)	(0,00)
USD	(36 600)	Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	Vente à 40	18/08/2023	Morgan Stanley	(7 320)	(0,00)
USD	(20 000)	Marriott International, Inc.	Vente à 150	21/07/2023	Morgan Stanley	(35 000)	(0,01)
USD	(20 000)	NIKE, Inc.	Vente à 90	21/07/2023	Morgan Stanley	(23 200)	(0,01)
USD	(25 000)	Russell 2000 Index	Vente à 1 590	16/06/2023	Morgan Stanley	(72 500)	(0,01)
USD	(15 000)	S&P 500 Index	Vente à 3 800	16/06/2023	Morgan Stanley	(67 800)	(0,01)
USD	(35 000)	S&P 500 Mini Index	Achat à 427	02/06/2023	Morgan Stanley	(2 450)	(0,00)
USD	(30 000)	Sealed Air Corp.	Achat à 55	20/10/2023	Morgan Stanley	(6 000)	(0,00)
USD	(15 000)	Valero Energy Corp.	Achat à 150	16/06/2023	Morgan Stanley	(450)	(0,00)
USD	(35 000)	Vornado Realty Trust	Vente à 7,5	21/07/2023	Morgan Stanley	(3 500)	(0,00)
Moins-value non réalisée sur les options vendues						(778 076)	(0,13)
Total des plus-values non réalisées sur options						1 402 784	0,24

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,67)% (30/11/2022 : (0,59)%) (suite)

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

Options sur swaps achetées - 0,04 % (30/11/2022 : 0,08 %)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	50 000 000	SPEK0G2M CDSO	Vente à 0,98	21/06/2023	BNP Paribas	58 448	0,01
EUR	30 000 000	SPMK0F6T CDSO	Vente à 4,5	21/06/2023	Deutsche Bank	173 541	0,03
Plus-value non réalisée sur options sur swaps achetées						231 989	0,04

Options sur swaps vendues - (0,02)% (30/11/2022 : (0,03)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
USD	(50 000 000)	SPEK0G2N CDSO	Vente à 0,94	21/06/2023	BNP Paribas	(18 429)	(0,01)
EUR	(30 000 000)	SPMK0F6U CDSO	Vente à 4,875	21/06/2023	Deutsche Bank	(70 924)	(0,01)
Moins-value non réalisée sur les options sur swaps vendues						(89 353)	(0,02)
Total des plus-values non réalisées sur les options sur swaps						142 636	0,02

Total des instruments financiers dérivés (3 889 979) (0,67)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	524 359 116	89,37
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 7,22 %)	75 055 426	12,79
Créances (30/11/2022 : 4,61 %)	17 268 880	2,94
Total	616 683 422	105,10
Dettes (30/11/2022 : (3,44)%)	(29 967 841)	(5,10)
Valeur nette d'inventaire	586 715 581	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 586 715 581	USD 868 740 847	USD 1 139 666 652
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation E couvertes en CHF	CHF 8 104 228	CHF 10 503 179	CHF 13 303 944
-Parts de capitalisation N couvertes en CHF	CHF 13 353 585	CHF 16 664 767	CHF 29 123 604
-Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	CHF 2 544 971	CHF 5 049 263	CHF 5 138 340
-Parts de capitalisation E couvertes en EUR	EUR 76 301 223	EUR 137 625 340	EUR 166 327 109
-Parts de capitalisation N couvertes en EUR	EUR 165 389 450	EUR 302 975 704	EUR 352 270 695

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de distribution NR couvertes en USD	26 357	27 325	34 047
VNI par part			
-Parts de capitalisation E couvertes en CHF	CHF 120,71	CHF 121,80	CHF 125,05
-Parts de capitalisation N couvertes en CHF	CHF 103,66	CHF 104,60	CHF 107,38
-Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	CHF 98,83	CHF 100,15	CHF 103,25
-Parts de capitalisation E couvertes en EUR	EUR 133,21	EUR 133,32	EUR 136,66
-Parts de capitalisation N couvertes en EUR	EUR 107,92	EUR 108,00	EUR 110,71
-Parts de capitalisations NA couvertes en EUR	EUR 93,53	EUR 93,84	EUR 96,43
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR 103,85	EUR 103,93	EUR 106,54
-Parts de capitalisation NJ couvertes en EUR	-	EUR 107,64	EUR 110,34
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR 97,77	EUR 98,51	EUR 101,66
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR 107,04	EUR 107,58	EUR 110,75
-Parts de distribution NR couvertes en EUR	EUR 84,25	EUR 85,85	EUR 89,96
-Parts de capitalisation E couvertes en GBP	GBP 144,92	GBP 143,92	GBP 146,09
-Parts de capitalisation N couvertes en GBP	GBP 117,27	GBP 116,46	GBP 118,22
-Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	GBP 110,90	GBP 110,61	GBP 112,76
-Parts de distribution N couvertes en GBP	GBP 90,22	GBP 91,20	GBP 94,74
-Parts de capitalisation NJ couvertes en JPY	-	-	JPY 1,10
-Parts de distribution NJ couvertes en JPY	JPY 0,89	JPY 0,91	JPY 0,96
-Parts de capitalisation N couvertes en NOK	-	NOK 98,76	NOK 101,10
-Parts de capitalisation E couvertes en USD	USD 151,95	USD 150,08	USD 151,91
-Parts de capitalisation N couvertes en USD	USD 123,81	USD 122,29	USD 123,78
-Parts de capitalisation NA couvertes en USD	USD 95,92	USD 94,98	USD 96,38
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD 100,14	USD 98,91	USD 100,11
-Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	USD 122,79	USD 121,29	USD 122,75
-Parts de capitalisation NR couvertes en USD	USD 118,65	USD 117,70	USD 119,64
-Parts de distribution NR couvertes en USD	USD 97,87	USD 98,46	USD 101,81

Veillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	31,46
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	24,35
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	26,35
Fonds de placement	1,00
Instruments financiers dérivés de gré à gré	2,30
Autres actifs circulants	14,54
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,26 % (30/11/2022 : 86,10 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 0,82 % (30/11/2022 : 0,63 %)					
Titres souverains et quasi-souverains - 0,82 % (30/11/2022 : 0,63 %)					
6 500 000	Dominican Republic International Bonds	5,500	27/01/2025	6 419 942	0,68
1 403 000	Indonesia Government International Bonds	1,450	18/09/2026	1 382 474	0,14
Total des émissions d'État (coût : USD 8 394 161)				7 802 416	0,82
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,81 % (30/11/2022 : 84,93 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,52 % (30/11/2022 : 0,45 %)					
5 000 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,050	15/06/2025	4 896 300	0,52
Compagnies aériennes - 1,65 % (30/11/2022 : 1,91 %)					
7 700 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	7 469 000	0,79
3 028 314	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	2 989 085	0,31
5 270 000	Korean Air Lines Co. Ltd.	4,750	23/09/2025	5 215 487	0,55
Automobile et pièces détachées - 2,75 % (30/11/2022 : 3,07 %)					
11 230 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,063	01/11/2024	10 879 291	1,15
4 000 000	Hyundai Capital Services, Inc.	1,250	08/02/2026	3 580 717	0,38
7 000 000	Hyundai Motor Manufacturing Indonesia PT	1,750	06/05/2026	6 224 666	0,65
2 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	01/10/2027	1 706 813	0,18
3 915 000	Kia Corp.	2,375	14/02/2025	3 716 682	0,39
Banque - 11,62 % (30/11/2022 : 10,29 %)					
4 300 000	Banca Comerciala Romana SA	Variable	19/05/2027	4 645 614	0,49
9 000 000	Banco Daycoval SA	4,250	13/12/2024	8 781 170	0,92
13 500 000	Bancolombia SA	Variable	18/10/2027	12 398 265	1,31
725 000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	5,500	04/04/2026	727 324	0,08
5 170 000	Bank of East Asia Ltd.	Variable	Perpétuel	4 640 075	0,49
4 000 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3,950	28/03/2024	3 946 540	0,42
2 357 000	BBVA Bancomer SA	1,875	18/09/2025	2 176 112	0,23
4 100 000	Ceska sporitelna AS	Variable	14/11/2025	4 426 086	0,47
6 400 000	Emirates NBD Bank PJSC	Variable	13/03/2025	6 381 408	0,67
4 500 000	Erste Bank Hungary Zrt	Variable	04/02/2026	4 406 571	0,46
3 000 000	OTP Bank Nyrt	Variable	04/03/2026	3 221 425	0,34
11 600 000	Philippine National Bank	3,280	27/09/2024	11 234 327	1,18
5 475 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variable	01/02/2026	5 865 092	0,62
6 500 000	QIB Sukuk Ltd.	Variable	07/02/2025	6 550 063	0,69
5 000 000	QNB Finance Ltd.	Variable	03/03/2025	4 990 200	0,52
2 900 000	Raiffeisen Bank zrt	Variable	22/11/2025	3 178 864	0,33
4 000 000	Rizal Commercial Banking Corp.	Variable	Perpétuel	3 569 463	0,38
6 400 000	Standard Bank Group Ltd.	Variable	31/05/2029	6 265 088	0,66

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,26 % (30/11/2022 : 86,10 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,81 % (30/11/2022 : 84,93 %) (suite)					
Banque - 11,62 % (30/11/2022 : 10,29 %) (suite)					
2 435 000	Standard Chartered PLC	Variable	30/01/2026	2 302 845	0,24
1 830 000	Standard Chartered PLC	Variable	09/01/2027	1 843 274	0,19
3 000 000	Standard Chartered PLC	Variable	03/10/2027	2 920 113	0,31
5 600 000	Tatra Banka as	Variable	17/02/2026	5 923 296	0,62
Télédiffusion - néant (30/11/2022 : 0,56 %)					
Matériaux de construction - 0,89 % (30/11/2022 : 1,70 %)					
1 600 000	Cemex SAB de CV	7,375	05/06/2027	1 659 856	0,17
10 000 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	6 798 600	0,72
Câble et télévision par satellite - néant (30/11/2022 : 0,18 %)					
Biens d'équipement - 2,27 % (30/11/2022 : 2,44 %)					
8 700 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	7 751 178	0,82
4 850 000	Fortune Star BVI Ltd.	6,850	02/07/2024	4 195 250	0,44
7 000 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,950	19/10/2025	5 232 500	0,55
4 500 000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	0,750	25/11/2025	4 374 520	0,46
Produits chimiques - 2,99 % (30/11/2022 : 3,85 %)					
4 000 000	Cydsa SAB de CV	6,250	04/10/2027	3 704 600	0,39
2 000 000	MEGlobal Canada ULC	5,000	18/05/2025	1 975 000	0,21
6 500 000	Sasol Financing USA LLC	5,875	27/03/2024	6 393 478	0,67
4 500 000	Sasol Financing USA LLC	4,375	18/09/2026	3 944 400	0,41
13 700 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	7 363 750	0,78
6 500 000	UPL Corp. Ltd.	Variable	Perpétuel	5 012 410	0,53
Produits de consommation - 0,64 % (30/11/2022 : 0,54 %)					
7 380 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	5,625	24/10/2024	6 125 400	0,64
Emballage - 0,25 % (30/11/2022 : néant)					
2 500 000	Klabin Austria GmbH	4,875	19/09/2027	2 415 508	0,25
Services financiers diversifiés - 9,58 % (30/11/2022 : 8,13 %)					
5 250 000	BOC Aviation Ltd.	Variable	21/05/2025	5 241 574	0,55
2 000 000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	2,500	18/03/2025	1 883 073	0,20
5 140 000	DAE Funding LLC	1,550	01/08/2024	4 866 216	0,51
6 000 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	5 679 576	0,60
2 500 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	1 692 434	0,18
11 000 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	10 633 924	1,12
6 000 000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	3,250	13/11/2024	5 585 182	0,59

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,26 % (30/11/2022 : 86,10 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,81 % (30/11/2022 : 84,93 %) (suite)					
Alimentation, boissons et tabac - 3,24 % (30/11/2022 : 4,45 %)					
6 400 000	BRF SA	4,750	22/05/2024	6 278 016	0,66
9 370 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	5,375	23/03/2026	7 402 300	0,78
8 600 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	8 380 700	0,88
9 000 000	Sigma Alimentos SA de CV	4,125	02/05/2026	8 684 055	0,92
Jeux - 1,95 % (30/11/2022 : néant)					
5 550 000	Gohl Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	5 203 873	0,55
6 000 000	Sands China Ltd.	4,300	08/01/2026	5 608 404	0,59
5 500 000	Studio City Finance Ltd.	6,000	15/07/2025	4 996 310	0,52
3 000 000	Wynn Macau Ltd.	5,500	15/01/2026	2 747 628	0,29
Santé - 1,25 % (30/11/2022 : 1,28 %)					
12 225 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	11 836 966	1,25
Construction et immobilier - 6,86 % (30/11/2022 : 5,61 %)					
5 500 000	Aldar Sukuk Ltd.	4,750	29/09/2025	5 480 150	0,58
9 750 000	Arabian Centres Sukuk Ltd.	5,375	26/11/2024	9 427 275	0,99
3 000 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	2 704 004	0,29
5 500 000	CTP NV	0,625	27/09/2026	4 715 410	0,50
9 000 000	Emaar Sukuk Ltd.	3,635	15/09/2026	8 634 555	0,91
6 720 000	EMG SUKUK Ltd.	4,564	18/06/2024	6 648 257	0,70
5 000 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	2,950	29/07/2026	4 045 318	0,43
4 000 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,375	13/04/2027	3 139 163	0,33
2 000 000	MAF Global Securities Ltd.	4,750	07/05/2024	1 992 380	0,21
3 500 000	MAS Securities BV	4,250	19/05/2026	3 075 618	0,32
2 000 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	2 020 465	0,21
6 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	5 533 369	0,58
5 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	15/12/2024	4 865 950	0,51
3 000 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	2 883 033	0,30
Assurances - 0,92 % (30/11/2022 : 0,77 %)					
8 000 000	AIA Group Ltd.	Variable	Perpétuel	7 080 000	0,74
1 800 000	Vigorous Champion International Ltd.	2,750	02/06/2025	1 696 806	0,18
Métaux et extraction minière - 1,72 % (30/11/2022 : 2,62 %)					
9 440 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	5,125	15/05/2024	9 359 477	0,98
8 000 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	6 997 680	0,74
Papier - 1,43 % (30/11/2022 : 0,60 %)					
6 600 000	Inversiones CMPC SA	4,750	15/09/2024	6 527 202	0,68
7 000 000	Suzano Austria GmbH	5,750	14/07/2026	7 100 765	0,75

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,26 % (30/11/2022 : 86,10 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,81 % (30/11/2022 : 84,93 %) (suite)					
Titres souverains et quasi-souverains - 0,40 % (30/11/2022 : néant)					
4 000 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,835	13/12/2027	3 785 151	0,40
Compagnies ferroviaires - 0,61 % (30/11/2022 : 0,50 %)					
5 400 000	Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC	3,250	05/12/2023	5 775 386	0,61
Restaurants - 1,33 % (30/11/2022 : 0,45 %)					
3 000 000	Aalsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	2 997 712	0,32
8 600 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	7 738 628	0,81
2 000 000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	4,125	24/01/2026	1 919 691	0,20
Services - 0,31 % (30/11/2022 : 0,27 %)					
3 000 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	2 904 300	0,31
Acier - 2,63 % (30/11/2022 : 2,40 %)					
2 860 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,950	31/07/2024	2 857 397	0,30
3 000 000	CSN Resources SA	7,625	17/04/2026	2 987 027	0,32
4 500 000	Gerdau Trade, Inc.	4,875	24/10/2027	4 431 150	0,47
3 000 000	JSW Steel Ltd.	5,950	18/04/2024	2 981 250	0,31
11 975 000	Usiminas International Sàrl	5,875	18/07/2026	11 695 585	1,23
Grande distribution - 1,76 % (30/11/2022 : 1,17 %)					
9 665 000	Grupo Axo SAPI de CV	5,750	08/06/2026	8 526 742	0,90
8 900 000	Meituan	2,125	28/10/2025	8 176 694	0,86
Technologies - 4,39 % (30/11/2022 : 2,48 %)					
7 975 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	6 952 012	0,73
3 730 000	HTA Group Ltd.	7,000	18/12/2025	3 468 005	0,37
7 000 000	IHS Holding Ltd.	5,625	29/11/2026	5 985 000	0,63
3 300 000	Lenovo Group Ltd.	5,875	24/04/2025	3 306 880	0,35
2 000 000	SK Hynix, Inc.	3,000	17/09/2024	1 922 105	0,20
8 000 000	SK Hynix, Inc.	1,500	19/01/2026	7 077 683	0,75
960 000	SK On Co. Ltd.	5,375	11/05/2026	964 204	0,10
4 740 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	4 789 934	0,50
7 400 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	4,250	21/01/2025	7 252 000	0,76
Télécommunications - 5,09 % (30/11/2022 : 5,39 %)					
1 325 000	Altice Financing SA	2,250	15/01/2025	1 311 965	0,14
3 500 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	3 490 761	0,37
3 000 000	Bharti Airtel Ltd.	4,375	10/06/2025	2 938 869	0,31
6 522 000	Kenbourne Invest SA	6,875	26/11/2024	5 302 190	0,56
6 050 000	PLT VII Finance Sàrl	4,625	05/01/2026	6 203 263	0,65

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 93,26 % (30/11/2022 : 86,10 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,81 % (30/11/2022 : 84,93 %) (suite)					
Télécommunications - 5,09 % (30/11/2022 : 5,39 %) (suite)					
8 350 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	8 516 039	0,90
6 500 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	6 602 919	0,69
12 149 000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	11 200 406	1,18
4 055 000	Total Play Telecomunicaciones SA de CV	7,500	12/11/2025	2 730 014	0,29
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 3,02 % (30/11/2022 : 3,21 %)					
5 737 000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	6,750	30/03/2029	5 611 331	0,59
7 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	7 047 089	0,74
10 300 000	Hidrovias International Finance Sàrl	5,950	24/01/2025	9 964 922	1,05
6 340 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	6 045 190	0,64
Services publics - 4,41 % (30/11/2022 : 4,65 %)					
7 852 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	7 555 587	0,79
6 398 400	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	5 548 963	0,58
9 375 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	8 629 854	0,91
4 775 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	4 080 248	0,43
5 000 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	4 521 670	0,48
475 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	474 015	0,05
11 790 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	11 085 975	1,17
Total des obligations d'entreprise (coût : USD 937 009 445)				871 877 741	91,81
Fonds de placement - 0,63 % (30/11/2022 : 0,54 %)					
55 351	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			5 966 250	0,63
Total des fonds de placement (coût : USD 6 000 000)				5 966 250	0,63
Total des valeurs mobilières (coût : USD 951 403 606)				885 646 407	93,26

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 3,80 % (30/11/2022 : 4,45 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (30/11/2022 : 3,09 %)					
Biens d'équipement - 0,45 % (30/11/2022 : néant)					
4 000 000	Ammeraal Beltech Holding BV	Variable	30/07/2025	4 243 847	0,45

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 3,80 % (30/11/2022 : 4,45 %) (suite)					
Énergie - 0,38 % (30/11/2022 : 0,51 %)					
3 715 000	Consolidated Energy Finance SA	Variable	07/05/2025	3 625 989	0,38
Alimentation, boissons et tabac - 0,27 % (30/11/2022 : néant)					
2 637 363	Partners in Pet Food Hungaria Kft	Variable	23/07/2025	2 607 845	0,27
Services - 2,70 % (30/11/2022 : 0,62 %)					
6 726 190	Global Education Management Systems Establishment	Variable	31/07/2026	6 731 234	0,71
5 700 000	Inspired FinCo Holdings Ltd.	Variable	28/05/2026	5 936 247	0,63
3 363 481	Summer Holdco B Sarl	Variable	04/12/2026	3 098 960	0,33
4 500 000	Summer Holdco B Sarl	Variable	04/12/2026	4 501 761	0,47
5 000 000	TMF Group Holding BV	Variable	05/05/2025	5 331 328	0,56
Télécommunications - néant (30/11/2022 : 0,23 %)					
Total des prêts aux entreprises (coût : USD 39 088 283)				36 077 211	3,80
Investissements (coût : USD 990 491 889)				921 723 618	97,06

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,76)% (30/11/2022 : (0,25)%)

Contrats de change à terme - (0,76)% (30/11/2022 : (0,25)%)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,76)% (30/11/2022 : (0,25)%) (suite)

Contrats de change à terme - (0,76)% (30/11/2022 : (0,25)%) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/08/2023	State Street Bank	EUR 201 837 668	USD 223 576 271	12	(7 471 439)	(0,78)
15/06/2023	State Street Bank	GBP 1 082 003	USD 1 350 240	6	(8 828)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	GBP 41 475 512	USD 51 651 834	10	(197 289)	(0,01)
15/08/2023	State Street Bank	GBP 38 595 525	USD 48 862 111	12	(957 596)	(0,10)
15/06/2023	State Street Bank	USD 2 762 383	CHF 2 571 398	4	(54 676)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 75 903 340	EUR 71 505 544	8	(386 046)	(0,04)
15/08/2023	State Street Bank	USD 155 427	GBP 125 756	2	(661)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 5 950 828	GBP 5 005 887	10	(255 213)	(0,03)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					9 942 677	1,00
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(17 179 448)	(1,76)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					(7 236 771)	(0,76)
Total des instruments financiers dérivés					(7 236 771)	(0,76)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	914 486 847	96,30
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 6,81 %)	25 120 983	2,65
Créances (30/11/2022 : 4,72 %)	19 181 577	2,02
Total	958 789 407	100,97
Dettes (30/11/2022 : (1,83)%)	(9 134 436)	(0,97)
Valeur nette d'inventaire	949 654 971	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 949 654 971	USD 1 078 998 523	USD 1 222 694 268
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation A couvertes en CHF	CHF 6 128 585	CHF 6 124 612	CHF 7 838 576
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 10 162 857	CHF 28 136 552	CHF 30 001 721
-Parts de capitalisation S couvertes en CHF	CHF 2 249 640	CHF 2 303 932	CHF 2 795 302
-Parts de capitalisation A couvertes en EUR	EUR 53 846 316	EUR 57 594 254	EUR 70 557 695
-Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	EUR 12 140 910	EUR 13 013 738	EUR 43 320 608
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 145 383 425	EUR 186 154 804	EUR 276 834 056
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 6 855 271	EUR 6 998 048	EUR 8 110 354
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 67 949 427	EUR 78 525 164	EUR 99 436 445

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

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

Veuillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	69,83
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	19,36
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	4,64
Fonds de placement	0,61
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,02
Autres actifs circulants	4,54
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich Global Tactical Credit Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,88 % (30/11/2022 : 93,52 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 24,00 % (30/11/2022 : 18,62 %)					
Titres souverains - 24,00 % (30/11/2022 : 18,62 %)					
25 000 000	U.S. Treasury Bills	0,000	25/07/2023	24 806 806	1,01
115 000 000	U.S. Treasury Bills	0,000	02/11/2023	112 443 119	4,57
83 000 000	U.S. Treasury Bonds	4,000	15/11/2052	85 087 969	3,46
70 500 000	U.S. Treasury Bonds	3,625	15/02/2053	67 525 781	2,74
50 000 000	U.S. Treasury Notes	3,625	31/03/2028	49 634 766	2,02
11 000 000	U.S. Treasury Notes	1,875	15/02/2032	9 559 043	0,39
132 650 000	U.S. Treasury Notes	2,875	15/05/2032	124 784 269	5,07
117 975 000	U.S. Treasury Notes	3,500	15/02/2033	116 555 613	4,74
Total des émissions d'État (coût : USD 603 771 620)				590 397 366	24,00
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 68,13 % (30/11/2022 : 74,13 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,41 % (30/11/2022 : 0,79 %)					
6 600 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,050	15/06/2025	6 463 116	0,27
3 900 000	Rolls-Royce PLC	1,625	09/05/2028	3 504 145	0,14
Compagnies aériennes - 2,75 % (30/11/2022 : 2,38 %)					
6 900 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	7 543 967	0,31
7 500 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	7 360 259	0,30
8 400 000	Delta Air Lines, Inc.	7,375	15/01/2026	8 824 284	0,36
6 700 000	easyJet FinCo BV	1,875	03/03/2028	6 293 013	0,26
3 340 668	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	3 297 393	0,13
4 360 000	Korean Air Lines Co. Ltd.	4,750	23/09/2025	4 314 900	0,17
6 375 000	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	6 370 353	0,26
14 754 000	Singapore Airlines Ltd.	3,000	20/07/2026	14 000 366	0,57
4 700 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,350	19/01/2024	4 889 464	0,20
4 975 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	4 721 062	0,19
Automobile et pièces détachées - 4,60 % (30/11/2022 : 5,37 %)					
4 250 000	Autoliv, Inc.	4,250	15/03/2028	4 536 998	0,18
4 500 000	Continental AG	3,625	30/11/2027	4 777 686	0,19
6 990 000	Faurecia SE	7,250	15/06/2026	7 759 140	0,31
9 400 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,370	17/11/2023	9 292 701	0,38
9 425 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,810	09/01/2024	9 249 362	0,38
5 200 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,300	10/02/2025	4 858 251	0,20
4 500 000	General Motors Financial Co., Inc.	0,850	26/02/2026	4 385 015	0,18
12 025 000	Hyundai Capital America	1,650	17/09/2026	10 645 527	0,43
8 875 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	8 747 760	0,36
6 075 000	Mercedes-Benz Finance Canada, Inc.	3,000	23/02/2027	6 386 924	0,26
6 525 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	5 537 938	0,22

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,88 % (30/11/2022 : 93,52 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 68,13 % (30/11/2022 : 74,13 %) (suite)					
Automobile et pièces détachées - 4,60 % (30/11/2022 : 5,37 %) (suite)					
5 775 000	PACCAR Financial Europe BV	3,250	29/11/2025	6 104 890	0,25
5 025 000	RCI Banque SA	4,125	01/12/2025	5 336 690	0,22
4 000 000	RCI Banque SA	1,625	26/05/2026	3 947 599	0,16
4 700 000	Schaeffler AG	2,750	12/10/2025	4 808 291	0,20
6 900 000	Valeo	1,000	03/08/2028	5 973 220	0,24
3 400 000	Volkswagen Financial Services NV	3,750	25/11/2024	3 595 816	0,15
4 200 000	Volkswagen International Finance NV	4,125	15/11/2025	4 486 756	0,18
2 700 000	Volkswagen International Finance NV	Variable	Perpétuel	2 713 131	0,11
Banque - 4,32 % (30/11/2022 : 11,69 %)					
2 500 000	Argenta Spaarbank NV	Variable	29/11/2027	2 658 001	0,11
7 443 000	Banco Bradesco SA	3,200	27/01/2025	7 131 883	0,29
4 400 000	Banco Daycoval SA	4,250	13/12/2024	4 293 016	0,18
5 000 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de				
	Banca Multiple Grupo Financiero Santand	5,375	17/04/2025	4 982 025	0,20
2 500 000	Bancolumbia SA	Variable	18/10/2027	2 295 975	0,09
8 980 000	Bank Leumi Le-Israël BM	Variable	29/01/2031	8 012 629	0,33
7 700 000	Barclays PLC	Variable	07/05/2026	7 243 003	0,29
9 210 000	BBVA Bancomer SA	1,875	18/09/2025	8 503 179	0,35
5 500 000	BPCE SA	Variable	06/10/2026	4 953 283	0,20
4 300 000	BPCE SA	4,000	29/11/2032	4 580 610	0,19
7 100 000	Emirates NBD Bank PJSC	5,625	21/10/2027	7 389 332	0,30
4 340 000	Global Bank Corp.	Variable	16/04/2029	4 018 818	0,16
1 700 000	HSBC Holdings PLC	3,000	30/06/2025	1 773 532	0,07
2 200 000	KBC Group NV	Variable	23/11/2027	2 349 056	0,10
7 600 000	Lloyds Banking Group PLC	3,900	12/03/2024	7 479 323	0,30
16 985 000	QNB Finance Ltd.	2,625	12/05/2025	16 208 531	0,66
4 150 000	Toronto-Dominion Bank	3,631	13/12/2029	4 264 864	0,17
6 300 000	United Overseas Bank Ltd.	Variable	07/10/2032	5 963 624	0,24
2 100 000	Virgin Money U.K. PLC	Variable	29/10/2028	2 123 445	0,09
Télédiffusion - 0,72 % (30/11/2022 : 1,10 %)					
6 500 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	6 207 175	0,25
11 925 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,788	15/03/2025	11 532 750	0,47
Matériaux de construction - 0,62 % (30/11/2022 : 0,39 %)					
3 850 000	Builders FirstSource, Inc.	4,250	01/02/2032	3 311 275	0,14
5 700 000	CRH Funding BV	1,875	09/01/2024	6 007 740	0,24
6 400 000	Standard Industries, Inc.	5,000	15/02/2027	6 013 757	0,24
Câble et télévision par satellite - 0,27 % (30/11/2022 : 0,91 %)					
6 850 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	6 715 844	0,27

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,88 % (30/11/2022 : 93,52 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 68,13 % (30/11/2022 : 74,13 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 3,11 % (30/11/2022 : 3,82 %) (suite)					
3 650 000	Navient Corp.	6,125	25/03/2024	3 580 747	0,15
9 700 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	8 120 717	0,33
Médias diversifiés - 0,50 % (30/11/2022 : 0,29 %)					
7 500 000	Match Group Holdings II LLC	5,625	15/02/2029	7 071 713	0,29
5 100 000	WPP Finance 2016	1,375	20/03/2025	5 185 482	0,21
Énergie - 5,44 % (30/11/2022 : 5,98 %)					
16 175 000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5,125	30/06/2027	16 058 011	0,65
7 025 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	6 438 814	0,26
5 000 000	Ecopetrol SA	4,125	16/01/2025	4 805 977	0,20
7 300 000	Enterprise Products Operating LLC	3,200	15/02/2052	4 967 940	0,20
6 025 000	EQT Corp.	6,125	01/02/2025	6 035 001	0,25
9 870 565	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	1,750	30/09/2027	9 156 891	0,37
6 991 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	3,250	30/09/2040	5 479 616	0,22
2 917 200	Leviathan Bond Ltd.	5,750	30/06/2023	2 913 402	0,12
4 280 000	Leviathan Bond Ltd.	6,125	30/06/2025	4 166 580	0,17
7 459 000	Oleoducto Central SA	4,000	14/07/2027	6 388 965	0,26
5 050 000	Pertamina Persero PT	3,650	30/07/2029	4 696 500	0,19
6 500 000	QatarEnergy	2,250	12/07/2031	5 491 954	0,22
3 600 000	QatarEnergy	3,300	12/07/2051	2 593 422	0,11
7 725 000	Repsol International Finance BV	Variable	Perpétuel	7 720 734	0,31
13 295 000	Rockies Express Pipeline LLC	3,600	15/05/2025	12 515 315	0,51
11 075 000	TotalEnergies SE	Variable	Perpétuel	11 225 209	0,46
10 850 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	10 910 977	0,44
7 000 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variable	Perpétuel	6 357 476	0,26
6 500 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	5 893 254	0,24
Environnement - 0,69 % (30/11/2022 : 0,70 %)					
7 575 000	FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU	0,815	04/12/2023	7 949 568	0,33
9 375 000	GFL Environmental, Inc.	3,750	01/08/2025	8 888 859	0,36
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,85 % (30/11/2022 : 1,08 %)					
10 650 000	Albertsons Cos., Inc.	7,500	15/03/2026	10 959 489	0,44
5 825 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	5 794 477	0,24
4 300 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	4 189 850	0,17
Alimentation, boissons et tabac - 5,08 % (30/11/2022 : 5,51 %)					
6 720 000	BRF SA	4,750	22/05/2024	6 591 917	0,27
14 563 000	Constellation Brands, Inc.	2,250	01/08/2031	11 897 682	0,48
10 690 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	3,398	09/06/2031	9 099 864	0,37

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,88 % (30/11/2022 : 93,52 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 68,13 % (30/11/2022 : 74,13 %) (suite)					
Construction et immobilier - 3,66 % (30/11/2022 : 3,58 %)					
9 400 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	7 012 836	0,29
6 550 000	Balder Finland Oyj	1,000	18/01/2027	5 313 542	0,22
5 200 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	2,000	15/02/2024	5 375 913	0,22
5 500 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	1,000	20/10/2026	4 863 465	0,20
5 900 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	5 770 439	0,23
7 925 000	CTP NV	0,625	27/09/2026	6 794 477	0,28
394 000	Fastighets AB Balder	Variable	02/06/2081	270 596	0,01
12 400 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	9 643 334	0,39
8 350 000	Logicor Financing Sàrl	0,750	15/07/2024	8 406 011	0,34
1 200 000	Logicor Financing Sàrl	1,500	13/07/2026	1 094 113	0,04
1 400 000	P3 Group Sàrl	0,875	26/01/2026	1 308 003	0,05
7 775 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1,125	04/09/2026	5 947 307	0,24
7 615 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	6 891 103	0,28
6 800 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	5 746 592	0,23
11 200 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	9 513 572	0,39
3 900 000	Vonovia SE	4,750	23/05/2027	4 081 080	0,17
2 000 000	Vonovia SE	5,000	23/11/2030	2 048 512	0,08
Hôtels - 0,72 % (30/11/2022 : 0,86 %)					
6 200 000	Accor SA	3,000	04/02/2026	6 421 376	0,26
5 000 000	Hilton Domestic Operating Co., Inc.	5,375	01/05/2025	4 981 009	0,20
5 500 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	6 354 119	0,26
Assurances - néant (30/11/2022 : 0,20 %)					
Loisirs - 0,98 % (30/11/2022 : 1,03 %)					
4 550 000	Booking Holdings, Inc.	4,000	15/11/2026	4 921 432	0,20
4 111 000	Expedia Group, Inc.	5,000	15/02/2026	4 091 275	0,16
8 325 000	Expedia Group, Inc.	4,625	01/08/2027	8 117 044	0,33
6 675 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,500	01/06/2025	7 061 149	0,29
Métaux et extraction minière - 1,07 % (30/11/2022 : 1,12 %)					
8 702 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC	3,750	01/10/2030	7 456 823	0,30
5 000 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,625	01/08/2027	4 753 446	0,19
2 425 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,150	14/01/2030	2 154 003	0,09
3 100 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,750	15/01/2031	2 830 560	0,12
8 880 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	9 034 688	0,37

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,88 % (30/11/2022 : 93,52 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 68,13 % (30/11/2022 : 74,13 %) (suite)					
Technologies - 2,85 % (30/11/2022 : 1,78 %) (suite)					
11 400 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/04/2032	10 262 858	0,42
6 700 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	5 467 455	0,22
3 000 000	Cellnex Finance Co. SA	2,250	12/04/2026	3 026 520	0,12
6 700 000	Cellnex Telecom SA	1,000	20/04/2027	6 331 442	0,26
4 500 000	Dell Bank International DAC	4,500	18/10/2027	4 899 062	0,20
5 375 000	Oracle Corp.	4,900	06/02/2033	5 192 612	0,21
5 350 000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	3 685 572	0,15
8 150 000	Oracle Corp.	3,950	25/03/2051	6 005 269	0,24
3 460 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	3 506 119	0,14
1 440 000	SK On Co. Ltd.	5,375	11/05/2026	1 446 306	0,06
Télécommunications - 4,94 % (30/11/2022 : 4,88 %)					
7 400 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	6 607 867	0,27
7 800 000	Bharti Airtel Ltd.	3,250	03/06/2031	6 772 797	0,27
4 600 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	4 691 471	0,19
1 680 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 663 830	0,07
12 617 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	5,375	04/04/2032	11 324 967	0,46
11 350 000	Sprint LLC	7,875	15/09/2023	11 403 152	0,46
9 150 000	Sprint LLC	7,125	15/06/2024	9 251 986	0,38
7 625 000	Sprint LLC	7,625	01/03/2026	7 971 579	0,32
9 200 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	9 090 463	0,37
6 250 000	T-Mobile USA, Inc.	2,250	15/02/2026	5 798 703	0,24
9 175 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	8 514 180	0,35
13 575 000	T-Mobile USA, Inc.	2,550	15/02/2031	11 360 332	0,46
8 500 000	T-Mobile USA, Inc.	5,050	15/07/2033	8 384 779	0,34
10 300 000	T-Mobile USA, Inc.	3,300	15/02/2051	7 108 443	0,29
8 500 000	T-Mobile USA, Inc.	5,750	15/01/2054	8 611 674	0,35
3 650 000	Ziggo BV	2,875	15/01/2030	3 035 733	0,12
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 1,15 % (30/11/2022 : 1,51 %)					
10 790 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	10 862 585	0,44
2 150 000	Gatwick Funding Ltd.	6,125	02/03/2028	2 684 029	0,11
6 350 000	Go-Ahead Group Ltd.	2,500	06/07/2024	7 516 504	0,30
2 125 000	Heathrow Funding Ltd.	7,125	14/02/2024	2 648 869	0,11
4 000 000	Stagecoach Group Ltd.	4,000	29/09/2025	4 627 722	0,19
Services publics - 2,33 % (30/11/2022 : 1,44 %)					
6 832 000	Acquirente Unico SpA	2,800	20/02/2026	7 019 057	0,29
6 800 000	E.ON SE	3,500	12/01/2028	7 280 510	0,30
6 000 000	Enel SpA	Variable	Perpétuel	5 559 031	0,23
1 250 000	Enel SpA	Variable	Perpétuel	1 349 203	0,05

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 92,88 % (30/11/2022 : 93,52 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 68,13 % (30/11/2022 : 74,13 %) (suite)					
Services publics - 2,33 % (30/11/2022 : 1,44 %) (suite)					
10 000 000	Eversource Energy	5,450	01/03/2028	10 180 540	0,41
4 650 000	Eversource Energy	5,125	15/05/2033	4 599 275	0,19
8 530 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	7 713 969	0,31
9 750 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	9 570 990	0,39
3 900 000	Redexis Gas Finance BV	1,875	28/05/2025	3 981 376	0,16
Total des obligations d'entreprise (coût : USD 1 754 770 523)				1 675 844 053	68,13
Fonds de placement - 0,75 % (30/11/2022 : 0,77 %)					
113 377	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			12 220 875	0,50
61 025	Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund			6 193 465	0,25
Total des fonds de placement (coût : USD 18 602 537)				18 414 340	0,75
Total des valeurs mobilières (coût : USD 2 377 144 680)				2 284 655 759	92,88

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - néant (30/11/2022 : 0,25 %)					
Services financiers diversifiés - néant (30/11/2022 : 0,25 %)					
Technologies - néant (30/11/2022 : 0,00 %)					
Investissements (coût : USD 2 377 144 680)				2 284 655 759	92,88

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,05 % (30/11/2022 : 2,45 %)

Contrats de change à terme - 0,05 % (30/11/2022 : 2,40 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/06/2023	State Street Bank	CHF 11 021 717	USD 11 867 215	7	207 475	0,01
15/06/2023	State Street Bank	EUR 178 954 869	USD 190 057 942	3	869 310	0,03
15/06/2023	State Street Bank	GBP 381 389 430	USD 452 818 899	8	20 008 252	0,81
15/08/2023	State Street Bank	GBP 4 873 823	USD 6 019 268	2	30 091	0,00
17/07/2023	State Street Bank	GBP 242 948	USD 300 939	1	462	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 1 423 803	AUD 2 089 279	3	68 006	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 1 942 943	AUD 2 907 993	3	60 127	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 817 304	AUD 1 221 297	1	25 598	0,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,05 % (30/11/2022 : 2,45 %) (suite)

Contrats de change à terme - 0,05 % (30/11/2022 : 2,40 %) (suite)

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

Contrats à terme standardisés ouverts - néant (30/11/2022 : 0,05 %)

Total des instruments financiers dérivés	1 184 024	0,05
---	------------------	-------------

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	2 285 839 783	92,93
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 2,00 %)	160 407 140	6,52
Créances (30/11/2022 : 3,56 %)	97 210 859	3,95
Total	2 543 457 782	103,40
Dettes (30/11/2022 : (1,78)%)	(83 675 076)	(3,40)
Valeur nette d'inventaire	2 459 782 706	100,00

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
VNI par part (suite)			
-Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	GBP 109,22	GBP 113,27
-Parts de capitalisation E couvertes en GBP	GBP 107,09	GBP 105,48	GBP 108,96
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP 123,41	GBP 121,62	GBP 125,71
-Parts de capitalisation G couvertes en GBP	GBP 98,11	GBP 96,73	GBP 100,03
-Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	-	GBP 105,25	GBP 108,86
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP 107,05	GBP 105,65	GBP 109,36
-Parts de capitalisation X couvertes en GBP	-	-	GBP 106,15
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 90,13	GBP 89,98	GBP 94,37
-Parts de distribution G couvertes en GBP	GBP 93,06	GBP 92,90	GBP 97,43
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 89,88	GBP 89,73	GBP 94,10
-Parts de distribution S couvertes en GBP	GBP 89,65	GBP 89,50	GBP 93,86
-Parts de distribution X couvertes en GBP	-	-	GBP 96,08
-Parts de capitalisation R couvertes en SGD	SGD 91,58	SGD 90,63	SGD 93,89
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 121,06	USD 119,03	USD 122,86
-Parts de capitalisation G couvertes en USD	USD 101,23	USD 99,23	USD 102,12
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 121,83	USD 119,55	USD 123,15
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 103,14	USD 101,78	USD 105,46
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 114,94	USD 113,18	USD 117,00
-Parts de capitalisation S couvertes en USD	USD 118,86	USD 116,57	USD 120,03
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 97,10	USD 96,43	USD 100,58
-Parts de distribution G couvertes en USD	USD 92,79	USD 92,15	USD 96,11
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 97,09	USD 96,42	USD 100,56
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	USD 92,05	USD 91,41	USD 95,32
-Parts de distribution R couvertes en USD	USD 96,80	USD 96,12	USD 100,25
-Parts de distribution S couvertes en USD	USD 96,43	USD 95,77	USD 99,88

Veillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	72,92
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	8,46
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	6,30
Fonds de placement	0,71
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,64
Autres actifs circulants	9,97
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 99,43 % (30/11/2022 : 94,15 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 2,96 % (30/11/2022 : 3,89 %)					
Titres souverains et quasi-souverains - 2,96 % (30/11/2022 : 2,82 %)					
1 200 000	Airport Authority	Variable	Perpétuel	1 102 275	0,70
1 600 000	Airport Authority	Variable	Perpétuel	1 416 565	0,90
2 500 000	Indonesia Government International Bonds	4,300	31/03/2052	2 139 724	1,36
Titres souverains - néant (30/11/2022 : 1,07 %)					
Total des émissions d'État (coût : USD 5 155 455)				4 658 564	2,96
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,47 % (30/11/2022 : 90,26 %)					
Compagnies aériennes - 3,41 % (30/11/2022 : 3,17 %)					
4 000 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	3 880 000	2,46
1 600 000	Singapore Airlines Ltd.	3,375	19/01/2029	1 495 888	0,95
Automobile et pièces détachées - 2,36 % (30/11/2022 : 1,68 %)					
3 170 000	Hyundai Motor Manufacturing Indonesia PT	1,750	06/05/2026	2 818 884	1,79
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/01/2028	901 148	0,57
Banque - 14,63 % (30/11/2022 : 11,64 %)					
800 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variable	03/02/2033	844 693	0,54
1 850 000	Bangkok Bank PCL	Variable	25/09/2034	1 570 345	1,00
800 000	Bangkok Bank PCL	Variable	Perpétuel	751 946	0,48
275 000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	5,500	04/04/2026	275 881	0,18
800 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	Variable	Perpétuel	655 895	0,42
3 500 000	Bank of East Asia Ltd.	Variable	22/04/2032	3 149 413	2,00
3 000 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variable	02/11/2031	2 603 877	1,65
2 900 000	Kasikornbank PCL	Variable	02/10/2031	2 571 062	1,63
3 200 000	Kookmin Bank	Variable	Perpétuel	3 114 182	1,98
1 500 000	Minor International PCL	Variable	Perpétuel	1 346 250	0,85
2 536 000	Rizal Commercial Banking Corp.	Variable	Perpétuel	2 263 040	1,44
1 200 000	Standard Chartered PLC	Variable	09/01/2029	1 220 246	0,77
1 500 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	3,202	17/09/2029	1 321 292	0,84
1 500 000	United Overseas Bank Ltd.	Variable	16/03/2031	1 344 555	0,85
Matériaux de construction - 1,19 % (30/11/2022 : 1,28 %)					
2 750 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	1 869 615	1,19
Biens d'équipement - 1,24 % (30/11/2022 : 0,88 %)					
1 000 000	CK Hutchison International 23 Ltd.	4,875	21/04/2033	1 005 346	0,64
1 500 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	955 200	0,60

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 99,43 % (30/11/2022 : 94,15 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,47 % (30/11/2022 : 90,26 %) (suite)					
Alimentation, boissons et tabac - 2,31 % (30/11/2022 : 1,89 %)					
1 000 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	3,398	09/06/2031	851 250	0,54
1 850 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	4,745	09/06/2051	1 350 500	0,86
1 810 000	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	5,375	23/03/2026	1 429 900	0,91
Jeux - 4,05 % (30/11/2022 : 2,04 %)					
1 000 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,375	04/12/2029	803 226	0,51
1 800 000	MGM China Holdings Ltd.	4,750	01/02/2027	1 601 640	1,02
2 000 000	Sands China Ltd.	3,750	08/08/2031	1 608 996	1,02
900 000	Studio City Finance Ltd.	6,500	15/01/2028	738 819	0,47
2 000 000	Wynn Macau Ltd.	5,125	15/12/2029	1 627 280	1,03
Construction et immobilier - 4,79 % (30/11/2022 : 8,19 %)					
1 150 000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	6,150	17/09/2025	430 715	0,27
2 066 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	1 497 738	0,95
2 050 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	1 371 416	0,87
1 200 000	New Metro Global Ltd.	4,500	02/05/2026	456 000	0,29
1 000 000	Pakuwon Jati Tbk PT	4,875	29/04/2028	887 500	0,57
1 050 000	RKPF Overseas 2020 A Ltd.	5,200	12/01/2026	506 159	0,32
1 000 000	Shui On Development Holding Ltd.	5,500	29/06/2026	649 550	0,41
2 000 000	Vanke Real Estate Hong Kong Co. Ltd.	3,975	09/11/2027	1 739 722	1,11
Hôtels - 1,69 % (30/11/2022 : néant)					
2 300 000	Genm Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	1 842 122	1,17
1 000 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	813 175	0,52
Assurances - 4,66 % (30/11/2022 : 7,06 %)					
1 800 000	AIA Group Ltd.	Variable	Perpétuel	1 593 000	1,01
1 300 000	Meiji Yasuda Life Insurance Co.	Variable	20/10/2045	1 277 166	0,81
2 000 000	Nippon Life Insurance Co.	Variable	23/01/2050	1 771 882	1,13
1 000 000	Prudential Funding Asia PLC	3,125	14/04/2030	891 175	0,57
2 000 000	Vigorous Champion International Ltd.	4,250	28/05/2029	1 800 110	1,14
Métaux et extraction minière - 0,56 % (30/11/2022 : néant)					
900 000	Chinalco Capital Holdings Ltd.	Variable	Perpétuel	882 000	0,56
Restaurants - 2,21 % (30/11/2022 : 0,89 %)					
2 200 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	1 979 649	1,25
1 600 000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	4,750	24/06/2030	1 508 004	0,96

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 99,43 % (30/11/2022 : 94,15 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,47 % (30/11/2022 : 90,26 %) (suite)					
Acier - 1,94 % (30/11/2022 : néant)					
2 000 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	1 998 891	1,27
1 200 000	JSW Steel Ltd.	3,950	05/04/2027	1 050 969	0,67
Grande distribution - 3,48 % (30/11/2022 : 2,10 %)					
1 000 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,125	09/02/2031	823 153	0,52
1 300 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,700	09/02/2041	868 820	0,55
1 500 000	JD.com, Inc.	3,375	14/01/2030	1 359 651	0,86
1 000 000	Meituan	0,000	27/04/2028	813 500	0,52
2 039 000	Meituan	3,050	28/10/2030	1 612 425	1,03
Technologies - 6,48 % (30/11/2022 : 4,64 %)					
875 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	762 760	0,48
1 000 000	Contemporary Ruiding Development Ltd.	2,625	17/09/2030	850 590	0,54
2 500 000	Lenovo Group Ltd.	3,421	02/11/2030	2 105 298	1,34
350 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	354 665	0,23
2 000 000	SK Hynix, Inc.	2,375	19/01/2031	1 518 568	0,96
1 400 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	1 414 748	0,90
2 640 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	2,800	02/05/2027	2 365 513	1,50
1 100 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	2,875	14/07/2031	827 836	0,53
Télécommunications - néant (30/11/2022 : 1,26 %)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 4,49 % (30/11/2022 : 5,48 %)					
1 000 000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	4,200	04/08/2027	862 929	0,55
1 580 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,750	02/02/2026	1 487 175	0,94
1 801 000	India Airport Infra	6,250	25/10/2025	1 717 253	1,09
1 807 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	1 707 899	1,09
1 500 000	SF Holding Investment 2021 Ltd.	3,125	17/11/2031	1 290 084	0,82
Services publics - 8,56 % (30/11/2022 : 10,84 %)					
2 000 000	ACEN Finance Ltd.	4,000	Perpétuel	1 361 955	0,86
1 100 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	1 058 475	0,67
2 750 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	2 531 424	1,61
955 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	816 050	0,52
200 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	199 585	0,13
1 000 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	837 667	0,53
4 600 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	3 981 895	2,53

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 99,43 % (30/11/2022 : 94,15 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 96,47 % (30/11/2022 : 90,26 %) (suite)					
Services publics - 8,56 % (30/11/2022 : 10,84 %) (suite)					
2 756 720	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6 750	24/04/2033	2 700 776	1,71
Total des obligations d'entreprise (coût : USD 166 612 973)				151 912 771	96,47
Total des valeurs mobilières (coût : USD 171 768 428)				156 571 335	99,43
Investissements (coût : USD 171 768 428)				156 571 335	99,43

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,04)% (30/11/2022 : 2,01 %)

Contrats de change à terme - (1,04)% (30/11/2022 : 2,01 %)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (1,04)% (30/11/2022 : 2,01 %) (suite)

Contrats de change à terme - (1,04)% (30/11/2022 : 2,01 %) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/06/2023	State Street Bank	USD 3 112 338	GBP 2 553 887	13	(53 841)	(0,04)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					1 449 923	0,90
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(3 092 532)	(1,94)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					(1 642 609)	(1,04)
Total des instruments financiers dérivés					(1 642 609)	(1,04)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	154 928 726	98,39
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 2,97 %)	5 449 332	3,46
Créances (30/11/2022 : 2,65 %)	5 523 658	3,51
Total	165 901 716	105,36
Dettes (30/11/2022 : (1,78)%)	(8 431 539)	(5,36)
Valeur nette d'inventaire	157 470 177	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 157 470 177	USD 161 913 025	USD 326 742 112
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 6 872 853	EUR 7 284 562	EUR 21 913 717
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 11 729 951	EUR 10 208 252	EUR 22 785 313
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 371 575	EUR 328 095	EUR 1 824 781
-Parts de distribution A couvertes en EUR	-	EUR 346 313	EUR 583 214
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 1 906 000	EUR 1 861 250	EUR 2 174 000
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 52 473 603	GBP 51 549 493	GBP 81 548 977
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 2 058 050	GBP 1 189 648	GBP 2 067 200
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	NOK 213 259 208	NOK 294 707 889	NOK 505 235 845
-Parts de capitalisation A couvertes en SEK	-	SEK 255 469	SEK 87 970
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	-	SEK 451 034	SEK 3 896 498
-Parts de capitalisation A couvertes en USD	USD 9 386 156	USD 10 894 689	USD 10 546 937
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 34 938 360	USD 34 126 432	USD 48 493 836
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 4 156 169	USD 3 839 431	USD 55 374 011

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

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

Veuillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	62,83
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	27,32
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	2,50
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,86
Autres actifs circulants	6,49
Total de l'actif	<u>100,00</u>

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,66 % (30/11/2022 : 92,19 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 0,69 % (30/11/2022 : 1,01 %)					
Titres souverains et quasi-souverains - 0,69 % (30/11/2022 : 1,01 %)					
2 400 000	Emirate of Dubai Government International Bonds	5,250	30/01/2043	2 235 614	0,69
Total des émissions d'État (coût : USD 2 659 930)				2 235 614	0,69
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,97 % (30/11/2022 : 91,18 %)					
Aérospatiale/Défense - 0,76 % (30/11/2022 : 0,55 %)					
2 500 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,050	15/06/2025	2 448 150	0,76
Compagnies aériennes - 0,81 % (30/11/2022 : 1,22 %)					
257 121	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	253 790	0,08
2 500 000	Singapore Airlines Ltd.	3,375	19/01/2029	2 337 325	0,73
Automobile et pièces détachées - 1,84 % (30/11/2022 : 1,42 %)					
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/01/2028	901 148	0,28
3 700 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	2 783 325	0,87
2 800 000	Tupy Overseas SA	4,500	16/02/2031	2 228 632	0,69
Banque - 9,62 % (30/11/2022 : 8,84 %)					
1 000 000	Banco Mercantil del Norte SA	Variable	Perpétuel	915 750	0,28
3 200 000	Bancolumbia SA	Variable	18/10/2027	2 938 848	0,92
4 660 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variable	29/01/2031	4 158 001	1,29
1 000 000	Bank of East Asia Ltd.	Variable	Perpétuel	897 500	0,28
2 000 000	DBS Group Holdings Ltd.	Variable	10/03/2031	1 804 640	0,56
3 250 000	Global Bank Corp.	Variable	16/04/2029	3 009 484	0,94
1 900 000	Grupo Aval Ltd.	4,375	04/02/2030	1 411 586	0,44
4 220 000	Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	Variable	07/04/2031	3 682 705	1,15
3 650 000	Nbk Tier 2 Ltd.	Variable	24/11/2030	3 318 606	1,03
700 000	Philippine National Bank	3,280	27/09/2024	677 933	0,21
2 900 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variable	01/02/2026	3 106 624	0,97
1 500 000	Rizal Commercial Banking Corp.	Variable	Perpétuel	1 338 549	0,42
1 650 000	Standard Bank Group Ltd.	Variable	31/05/2029	1 615 218	0,50
2 000 000	Standard Chartered PLC	Variable	09/01/2029	2 033 744	0,63
Télédiffusion - néant (30/11/2022 : 0,47 %)					
Matériaux de construction - 1,38 % (30/11/2022 : 1,44 %)					
1 407 000	Cemex SAB de CV	5,450	19/11/2029	1 356 192	0,43
1 290 000	Cemex SAB de CV	5,200	17/09/2030	1 191 737	0,37
2 750 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	1 869 615	0,58

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,66 % (30/11/2022 : 92,19 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,97 % (30/11/2022 : 91,18 %) (suite)					
Câble et télévision par satellite - néant (30/11/2022 : 0,19 %)					
Biens d'équipement - 1,53 % (30/11/2022 : 0,91 %)					
1 250 000	Fortune Star BVI Ltd.	6,850	02/07/2024	1 081 250	0,34
6 000 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	3 820 800	1,19
Produits chimiques - 5,92 % (30/11/2022 : 5,97 %)					
5 000 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	4 479 725	1,40
2 770 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	31/01/2030	2 340 848	0,73
3 200 000	Cydsa SAB de CV	6,250	04/10/2027	2 963 680	0,92
4 800 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	04/10/2027	4 540 138	1,41
4 400 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	2 365 000	0,74
3 000 000	UPL Corp. Ltd.	Variable	Perpétuel	2 313 420	0,72
Produits de consommation - 1,52 % (30/11/2022 : 0,88 %)					
2 800 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	5,625	24/10/2024	2 324 000	0,72
3 000 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2,431	01/07/2031	2 552 640	0,80
Emballage - 1,25 % (30/11/2022 : 0,44 %)					
1 250 000	Klabin Austria GmbH	4,875	19/09/2027	1 207 754	0,37
750 000	Klabin Austria GmbH	7,000	03/04/2049	705 604	0,22
2 500 000	SAN Miguel Industrias Pet SA	3,500	02/08/2028	2 109 373	0,66
Services financiers diversifiés - 6,60 % (30/11/2022 : 5,66 %)					
2 075 000	BOC Aviation USA Corp.	4,875	03/05/2033	2 049 805	0,64
3 763 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	3 434 528	1,07
3 350 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	3 238 513	1,01
1 500 000	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	4,750	27/04/2027	1 249 853	0,39
1 800 000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	3,625	30/09/2030	1 304 802	0,41
2 300 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	2 165 807	0,67
4 500 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	3,700	07/11/2049	3 598 200	1,12
2 900 000	Power Finance Corp. Ltd.	3,950	23/04/2030	2 615 496	0,81
1 640 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	1 544 013	0,48
Médias diversifiés - 0,90 % (30/11/2022 : 0,66 %)					
4 800 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	2 903 381	0,90
Énergie - 19,85 % (30/11/2022 : 18,61 %)					
1 500 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	1 250 625	0,39
3 700 000	Ecopetrol SA	6,875	29/04/2030	3 322 985	1,04
4 000 000	Empresa Nacional del Petroleo	3,450	16/09/2031	3 351 393	1,04
1 500 000	Energean Israel Finance Ltd.	4,875	30/03/2026	1 385 700	0,43

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,66 % (30/11/2022 : 92,19 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,97 % (30/11/2022 : 91,18 %) (suite)					
Jeux - 1,37 % (30/11/2022 : néant)					
2 500 000	Sands China Ltd.	4,300	08/01/2026	2 336 835	0,73
2 500 000	Studio City Finance Ltd.	6,500	15/01/2028	2 052 275	0,64
Santé - 2,34 % (30/11/2022 : 1,64 %)					
3 149 000	Rede D'or Finance Sàrl	4,500	22/01/2030	2 653 962	0,83
5 450 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3,150	01/10/2026	4 864 465	1,51
Construction et immobilier - 5,29 % (30/11/2022 : 6,06 %)					
3 350 000	Aldar Sukuk No. 2 Ltd.	3,875	22/10/2029	3 169 937	0,99
1 800 000	Arabian Centres Sukuk II Ltd.	5,625	07/10/2026	1 637 989	0,51
3 750 000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	5,400	27/05/2025	1 579 319	0,49
2 500 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	2 110 772	0,66
2 401 000	Global Prime Capital Pte. Ltd.	5,950	23/01/2025	2 313 964	0,72
2 300 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	1 538 662	0,48
2 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	1 844 456	0,57
3 130 000	Pakuwon Jati Tbk PT	4,875	29/04/2028	2 777 875	0,87
Assurances - 0,83 % (30/11/2022 : 0,57 %)					
3 000 000	AIA Group Ltd.	Variable	Perpétuel	2 655 000	0,83
Métaux et extraction minière - 3,05 % (30/11/2022 : 4,34 %)					
4 300 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,700	30/01/2050	3 199 100	0,99
4 350 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	4 425 777	1,38
2 500 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	2 186 775	0,68
Papier - 1,60 % (30/11/2022 : 1,45 %)					
3 500 000	Celulosa Arauco y Constitucion SA	4,250	30/04/2029	3 169 775	0,99
2 000 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	1 979 500	0,61
Titres souverains et quasi-souverains - 0,71 % (30/11/2022 : 0,30 %)					
1 710 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	1 511 754	0,47
1 000 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,950	13/02/2050	753 790	0,24
Restaurants - 1,32 % (30/11/2022 : 0,45 %)					
2 000 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	1 998 475	0,62
2 500 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	2 249 601	0,70
Services - 1,20 % (30/11/2022 : 1,63 %)					
1 550 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	1 500 555	0,47
3 000 000	Movida Europe SA	5,250	08/02/2031	2 340 347	0,73

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 98,66 % (30/11/2022 : 92,19 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,97 % (30/11/2022 : 91,18 %) (suite)					
Services publics - 5,44 % (30/11/2022 : 5,97 %) (suite)					
2 601 046	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	2 548 262	0,79
Total des obligations d'entreprise (coût : USD 353 148 109)				314 598 395	97,97
Total des valeurs mobilières (coût : USD 355 808 039)				316 834 009	98,66

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,31 % (30/11/2022 : 0,66 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (30/11/2022 : 0,66 %)					
Alimentation, boissons et tabac - 0,31 % (30/11/2022 : néant)					
1 000 000	Partners in Pet Food Hungaria Kft	Variable	23/07/2025	988 808	0,31
Total des prêts aux entreprises (coût : USD 1 157 981)				988 808	0,31
Investissements (coût : USD 356 966 020)				317 822 817	98,97

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,80)% (30/11/2022 : 1,52 %)

Contrats de change à terme - (0,80)% (30/11/2022 : 1,52 %)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,80)% (30/11/2022 : 1,52 %) (suite)

Contrats de change à terme - (0,80)% (30/11/2022 : 1,52 %) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/06/2023	State Street Bank	USD 1 924 522	GBP 1 548 539	6	4 720	0,00
15/06/2023	State Street Bank	AUD 17 648 334	USD 11 726 821	7	(300 193)	(0,08)
17/07/2023	State Street Bank	AUD 17 884 239	USD 11 980 116	7	(386 653)	(0,12)
15/08/2023	State Street Bank	AUD 15 633 907	USD 10 663 923	4	(518 601)	(0,16)
15/06/2023	State Street Bank	CHF 2 642 505	USD 2 927 015	3	(32 054)	(0,01)
17/07/2023	State Street Bank	CHF 31 827 005	USD 35 506 718	7	(510 974)	(0,15)
15/08/2023	State Street Bank	CHF 30 305 396	USD 34 461 171	2	(1 032 098)	(0,32)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 15 757 264	USD 17 270 235	8	(458 784)	(0,14)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 51 036 212	USD 55 964 971	12	(1 411 069)	(0,44)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 53 960 103	USD 59 567 407	17	(1 793 059)	(0,54)
15/06/2023	State Street Bank	GBP 3 959 234	USD 4 931 686	4	(23 231)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	GBP 13 785 127	USD 17 159 273	4	(57 434)	(0,01)
15/08/2023	State Street Bank	GBP 11 770 276	USD 14 910 314	3	(301 124)	(0,09)
15/06/2023	State Street Bank	USD 2 817 277	CHF 2 588 644	11	(18 675)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 19 517 908	EUR 18 382 903	6	(94 842)	(0,03)
17/07/2023	State Street Bank	USD 192 482	GBP 155 391	1	(296)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	USD 158 503	GBP 128 324	2	(773)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	USD 6 531 473	GBP 5 370 509	18	(126 609)	(0,03)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					4 490 968	1,32
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(7 066 469)	(2,12)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					(2 575 501)	(0,80)
Total des instruments financiers dérivés					(2 575 501)	(0,80)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	315 247 316	98,17
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 4,78 %)	2 075 385	0,65
Créances (30/11/2022 : 1,58 %)	4 759 003	1,48
Total	322 081 704	100,30
Dettes (30/11/2022 : (0,73)%)	(963 034)	(0,30)
Valeur nette d'inventaire	321 118 670	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

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

Veuillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

Ventilation du total de l'actif	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	72,17
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	20,61
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	3,78
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,36
Autres actifs circulants	2,08
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich European Credit Alpha Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,54 % (30/11/2022 : 91,75 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 3,35 % (30/11/2022 : néant)					
Titres souverains - 3,35 % (30/11/2022 : néant)					
10 500 000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1,500	15/05/2024	10 356 675	3,35
Total des émissions d'État (coût : EUR 10 334 520)				10 356 675	3,35
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,19 % (30/11/2022 : 91,75 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (30/11/2022 : 1,04 %)					
Compagnies aériennes - 1,53 % (30/11/2022 : 1,36 %)					
3 100 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	3 170 866	1,03
1 800 000	International Consolidated Airlines Group SA	3,750	25/03/2029	1 557 306	0,50
Automobile et pièces détachées - 7,54 % (30/11/2022 : 6,10 %)					
1 800 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	1 833 102	0,59
1 325 000	Dana Financing Luxembourg Sàrl	8,500	15/07/2031	1 322 748	0,43
4 150 000	Faurecia SE	3,750	15/06/2028	3 747 035	1,21
700 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,125	15/05/2028	705 579	0,23
1 625 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	1 654 022	0,53
3 700 000	IHO Verwaltungs GmbH	3,750	15/09/2026	3 420 835	1,11
625 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	635 500	0,20
3 000 000	RCI Banque SA	Variable	18/02/2030	2 769 270	0,90
2 000 000	Valeo	5,375	28/05/2027	2 007 760	0,65
1 500 000	Volkswagen International Finance NV	Variable	Perpétuel	1 413 840	0,46
2 500 000	ZF Finance GmbH	2,000	06/05/2027	2 185 475	0,71
1 900 000	ZF Finance GmbH	2,250	03/05/2028	1 606 602	0,52
Banque - 18,80 % (30/11/2022 : 16,25 %)					
1 200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variable	18/05/2026	1 198 992	0,39
2 900 000	AIB Group PLC	Variable	30/05/2031	2 637 260	0,85
1 700 000	Banco de Sabadell SA	Variable	07/02/2029	1 646 229	0,53
1 000 000	Banco de Sabadell SA	Variable	16/08/2033	907 490	0,29
1 000 000	Banco de Sabadell SA	Variable	Perpétuel	734 410	0,24
1 700 000	Banco Santander SA	Variable	23/08/2033	1 698 674	0,55
1 200 000	Banco Santander SA	Variable	Perpétuel	1 005 228	0,32
1 700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	11/08/2031	1 481 788	0,48
425 000	Bank of Ireland Group PLC	Variable	01/03/2033	433 632	0,14
4 000 000	Barclays PLC	Variable	09/08/2029	3 228 880	1,04
700 000	Barclays PLC	Variable	Perpétuel	739 473	0,24
1 000 000	BNP Paribas SA	Variable	Perpétuel	953 090	0,31
1 400 000	CaixaBank SA	Variable	Perpétuel	949 508	0,31
3 700 000	Commerzbank AG	Variable	29/12/2031	3 100 304	1,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,54 % (30/11/2022 : 91,75 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,19 % (30/11/2022 : 91,75 %) (suite)					
Banque - 18,80 % (30/11/2022 : 16,25 %) (suite)					
2 200 000	Deutsche Bank AG	Variable	Perpétuel	1 514 304	0,49
3 500 000	Deutsche Bank AG	Variable	19/05/2031	3 404 730	1,10
1 400 000	Dresdner Funding Trust I	8,151	30/06/2031	1 390 676	0,45
1 400 000	Hamburg Commercial Bank AG	6,250	18/11/2024	1 393 728	0,45
3 000 000	ING Groep NV	Variable	24/08/2033	2 864 550	0,93
1 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variable	20/02/2034	990 140	0,32
2 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variable	Perpétuel	1 670 380	0,54
2 200 000	La Banque Postale SA	Variable	Perpétuel	1 442 584	0,47
1 500 000	Lloyds Banking Group PLC	Variable	18/03/2030	1 470 540	0,48
3 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variable	02/06/2033	3 408 180	1,10
4 500 000	NatWest Group PLC	Variable	14/09/2032	3 725 055	1,20
1 150 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variable	25/04/2028	1 165 295	0,38
1 350 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variable	01/02/2026	1 356 521	0,44
1 850 000	Svenska Handelsbanken AB	Variable	05/03/2029	1 791 688	0,58
600 000	Tatra Banka as	Variable	17/02/2026	595 290	0,19
1 000 000	Unicaja Banco SA	Variable	19/07/2032	806 400	0,26
4 000 000	UniCredit SpA	Variable	15/11/2027	4 100 000	1,33
1 000 000	UniCredit SpA	Variable	23/09/2029	940 910	0,30
1 000 000	UniCredit SpA	Variable	15/01/2032	878 440	0,28
1 600 000	UniCredit SpA	Variable	Perpétuel	1 169 152	0,38
1 600 000	Volksbank Wien AG	Variable	Perpétuel	1 351 008	0,44
Télédiffusion - néant (30/11/2022 : 0,99 %)					
Matériaux de construction - 0,32 % (30/11/2022 : 0,79 %)					
1 200 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	984 792	0,32
Câble et télévision par satellite - 0,31 % (30/11/2022 : 0,44 %)					
1 200 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	961 680	0,31
Biens d'équipement - néant (30/11/2022 : 1,34 %)					
Produits chimiques - 3,01 % (30/11/2022 : 1,31 %)					
1 500 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	1 519 905	0,49
1 700 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	2,500	15/01/2026	1 541 458	0,50
1 500 000	Monitchem HoldCo 3 SA	8,750	01/05/2028	1 505 385	0,49
1 350 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	1 356 885	0,44
1 500 000	SCIL IV LLC	4,375	01/11/2026	1 393 215	0,45
2 000 000	Solvay Finance SACA	Variable	Perpétuel	1 994 940	0,64

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,54 % (30/11/2022 : 91,75 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,19 % (30/11/2022 : 91,75 %) (suite)					
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,86 % (30/11/2022 : 0,77 %)					
1 400 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	1 276 408	0,41
1 500 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	1 370 955	0,45
Alimentation, boissons et tabac - 0,60 % (30/11/2022 : 1,19 %)					
1 850 000	Tereos Finance Groupe I SA	7,250	15/04/2028	1 856 235	0,60
Jeux - 2,43 % (30/11/2022 : 2,28 %)					
1 625 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	1 497 031	0,49
500 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	502 015	0,16
1 300 000	Allwyn International AS	3,875	15/02/2027	1 217 520	0,39
1 775 000	Cirsa Finance International Sàrl	4,500	15/03/2027	1 623 823	0,53
2 650 000	Lottomatica SpA	7,125	01/06/2028	2 671 280	0,86
Santé - 3,61 % (30/11/2022 : 2,22 %)					
1 000 000	Avantor Funding, Inc.	2,625	01/11/2025	961 020	0,31
1 050 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	841 124	0,27
2 300 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	3,500	11/02/2027	2 102 131	0,68
900 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,500	15/05/2030	899 946	0,29
1 000 000	Chrome Bidco SASU	3,500	31/05/2028	825 190	0,27
1 150 000	Gruenthal GmbH	6,750	15/05/2030	1 164 421	0,38
725 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	526 705	0,17
1 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	991 300	0,32
1 400 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	6,000	31/01/2025	1 428 977	0,46
1 400 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	1 417 416	0,46
Construction et immobilier - 4,71 % (30/11/2022 : 5,28 %)					
1 500 000	Aroundtown SA	Variable	Perpétuel	402 510	0,13
940 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	2,200	24/07/2025	861 397	0,28
2 500 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	1,000	20/10/2026	2 073 600	0,67
1 800 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	1 521 810	0,49
1 000 000	DIC Asset AG	2,250	22/09/2026	537 560	0,17
250 000	Fastighets AB Balder	1,875	23/01/2026	210 600	0,07
1 650 000	Fastighets AB Balder	1,125	29/01/2027	1 258 719	0,41
1 100 000	Heimstaden Bostad AB	Variable	Perpétuel	572 891	0,19
1 100 000	Logicor Financing Sàrl	1,500	13/07/2026	940 753	0,30
1 500 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1,000	12/08/2027	1 020 390	0,33
3 100 000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	Variable	Perpétuel	675 273	0,22
1 000 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	848 830	0,27

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,54 % (30/11/2022 : 91,75 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,19 % (30/11/2022 : 91,75 %) (suite)					
Construction et immobilier - 4,71 % (30/11/2022 : 5,28 %) (suite)					
1 500 000	VGP NV	1,500	08/04/2029	1 024 860	0,33
1 500 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	1 195 140	0,39
1 800 000	Vivion Investissements Sàrl	3,000	08/08/2024	1 417 410	0,46
Hôtels - 2,19 % (30/11/2022 : 1,13 %)					
5 600 000	Accor SA	Variable	Perpétuel	5 508 440	1,78
1 125 000	TVL Finance PLC	10,250	28/04/2028	1 274 144	0,41
Assurances - 2,63 % (30/11/2022 : 2,07 %)					
1 000 000	Aegon NV	Variable	25/04/2044	979 130	0,32
4 200 000	Allianz SE	Variable	Perpétuel	2 755 662	0,89
2 000 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	2 122 081	0,69
2 300 000	UnipolSai Assicurazioni SpA	Variable	Perpétuel	2 271 595	0,73
Loisirs - 0,30 % (30/11/2022 : 0,87 %)					
1 000 000	Deuce Finco PLC	Variable	15/06/2027	940 430	0,30
Métaux et extraction minière - 0,03 % (30/11/2022 : 1,47 %)					
100 000	Novelis Sheet Ingot GmbH	3,375	15/04/2029	87 060	0,03
Restaurants - 0,47 % (30/11/2022 : néant)					
1 450 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	1 468 215	0,47
Services - 5,55 % (30/11/2022 : 6,11 %)					
4 200 000	Arena Luxembourg Finance Sàrl	1,875	01/02/2028	3 430 602	1,11
765 000	Castor SpA	Variable	15/02/2029	694 513	0,22
2 025 000	Eurofins Scientific SE	Variable	Perpétuel	2 028 625	0,66
1 600 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	1 555 520	0,50
1 000 000	Kapla Holding SAS	3,375	15/12/2026	911 080	0,30
800 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	774 480	0,25
1 000 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	910 650	0,29
3 100 000	Summer BC Holdco B Sàrl	5,750	31/10/2026	2 738 974	0,89
975 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	908 135	0,29
1 800 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	1 593 738	0,52
1 775 000	Zenith Finco PLC	6,500	30/06/2027	1 608 917	0,52
Acier - néant (30/11/2022 : 0,65 %)					
Grande distribution - 0,90 % (30/11/2022 : 0,82 %)					
1 000 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	877 400	0,28

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,54 % (30/11/2022 : 91,75 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,19 % (30/11/2022 : 91,75 %) (suite)					
Grande distribution - 0,90 % (30/11/2022 : 0,82 %) (suite)					
1 000 000	Marcolin SpA	6,125	15/11/2026	891 880	0,29
1 000 000	PrestigeBidCo GmbH	Variable	15/07/2027	1 004 070	0,33
Technologies - néant (30/11/2022 : 3,78 %)					
Télécommunications - 11,55 % (30/11/2022 : 9,38 %)					
2 700 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	2 083 293	0,67
1 750 000	Altice France SA	2,500	15/01/2025	1 602 353	0,52
2 750 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	2 303 372	0,75
4 000 000	iliad SA	5,375	14/06/2027	3 969 560	1,28
1 500 000	iliad SA	5,625	15/02/2030	1 447 620	0,47
1 350 000	Matterhorn Telecom SA	3,125	15/09/2026	1 247 535	0,40
1 950 000	PLT VII Finance Sàrl	4,625	05/01/2026	1 875 432	0,61
2 500 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	2 391 625	0,77
500 000	RCS & RDS SA	2,500	05/02/2025	476 425	0,15
1 700 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	1 436 259	0,46
2 550 000	SES SA	Variable	Perpétuel	2 523 123	0,82
1 500 000	SES SA	Variable	Perpétuel	1 237 635	0,40
1 850 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	1 841 101	0,60
1 000 000	Telecom Italia SpA	6,875	15/02/2028	1 002 050	0,32
3 000 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	2 572 710	0,83
1 000 000	Telefonica Europe BV	Variable	Perpétuel	977 620	0,32
3 500 000	Vodafone Group PLC	Variable	27/08/2080	3 140 900	1,02
4 800 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	3 591 984	1,16
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 4,70 % (30/11/2022 : 4,45 %)					
2 300 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variable	Perpétuel	1 920 270	0,62
1 100 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variable	Perpétuel	987 569	0,32
1 800 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,750	24/01/2031	1 791 090	0,58
3 300 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	2 940 531	0,95
6 250 000	Mundys SpA	1,875	12/02/2028	5 277 062	1,71
1 900 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	1 617 926	0,52
Services publics - 2,95 % (30/11/2022 : 3,28 %)					
800 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	794 816	0,26
3 800 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	3 215 256	1,04
3 000 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	2 285 250	0,74
1 300 000	Enel SpA	Variable	Perpétuel	1 316 172	0,43

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 94,54 % (30/11/2022 : 91,75 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,19 % (30/11/2022 : 91,75 %) (suite)					
Services publics - 2,95 % (30/11/2022 : 3,28 %) (suite)					
1 800 000	Veolia Environnement SA	Variable	Perpétuel	1 500 048	0,48
Total des obligations d'entreprise (coût : EUR 288 595 269)				281 931 526	91,19
Total des valeurs mobilières (coût : EUR 298 929 789)				292 288 201	94,54

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,60 % (30/11/2022 : 0,99 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (30/11/2022 : 0,99 %)					
Compagnies aériennes - 0,60 % (30/11/2022 : néant)					
1 500 000	British Airways PLC	Variable	21/02/2025	1 858 496	0,60
Total des prêts aux entreprises (coût : EUR 1 529 118)				1 858 496	0,60
Investissements (coût : EUR 300 458 907)				294 146 697	95,14

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,20 % (30/11/2022 : 1,81 %)

Contrats de change à terme - (0,38)% (30/11/2022 : 0,06 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALEUR NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/06/2023	State Street Bank	EUR 764 698	SEK 8 595 947	4	23 901	0,00
17/07/2023	State Street Bank	EUR 306 715	SEK 3 496 098	2	5 472	0,00
15/08/2023	State Street Bank	EUR 33 633	SEK 376 586	1	1 189	0,00
15/06/2023	State Street Bank	EUR 5 507 748	USD 5 849 476	2	25 074	0,01
15/06/2023	State Street Bank	GBP 6 120 717	EUR 6 945 026	13	167 294	0,05
17/07/2023	State Street Bank	GBP 2 872 599	EUR 3 251 163	6	82 790	0,03
15/08/2023	State Street Bank	GBP 521 706	EUR 595 643	1	9 134	0,00
15/06/2023	State Street Bank	USD 730 689	EUR 670 817	4	14 055	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 438 429	EUR 399 638	3	10 521	0,00
15/08/2023	State Street Bank	USD 116 624	EUR 106 074	2	2 851	0,00
15/08/2023	State Street Bank	EUR 6 595 808	GBP 5 768 411	3	(91 107)	(0,02)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 7 738 582	GBP 6 817 636	5	(174 000)	(0,05)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 11 324 068	GBP 10 065 754	6	(372 422)	(0,12)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 669 847	USD 733 534	4	(17 691)	(0,01)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 4 578 621	USD 5 015 127	3	(113 121)	(0,04)

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,20 % (30/11/2022 : 1,81 %) (suite)

Contrats de change à terme - (0,38)% (30/11/2022 : 0,06 %) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/08/2023	State Street Bank	EUR 4 198 108	USD 4 658 320	3	(152 669)	(0,05)
17/07/2023	State Street Bank	SEK 85 077 881	EUR 7 460 850	2	(130 061)	(0,04)
15/06/2023	State Street Bank	SEK 89 457 642	EUR 7 918 834	2	(209 387)	(0,06)
15/08/2023	State Street Bank	SEK 81 711 847	EUR 7 297 765	2	(258 079)	(0,08)
15/06/2023	State Street Bank	USD 1 273 060	EUR 1 197 356	4	(4 124)	(0,00)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					342 281	0,09
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(1 522 661)	(0,47)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					(1 180 380)	(0,38)

Contrats à terme standardisés ouverts - (0,01)% (30/11/2022 : 0,04 %)

MONTANT NOTIONNEL	DESCRIPTION	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	ÉCHÉANCE	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
3 051 645	US 5yr Note (CBT) September 23	Morgan Stanley	29/09/2023	30	17 808	0,00
(14 726 840)	Euro-Bobl Future June 23	Morgan Stanley	08/06/2023	125	(40 660)	(0,01)
Plus-value non réalisée sur les contrats à terme standardisés ouverts					17 808	0,00
Moins-value non réalisée sur les contrats à terme standardisés ouverts					(40 660)	(0,01)
Moins-value nette non réalisée sur contrats à terme standardisés ouverts					(22 852)	(0,01)

Swaps sur défaut de crédit - 0,41 % (30/11/2022 : 1,55 %)

Achat de protection - (0,63)% (30/11/2022 : 1,24 %)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	2 500 000	Auchan Holding SA	1,00 %	20/06/2025	Deutsche Bank	(9 164)	(0,00)
EUR	4 000 000	Barclays PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	27 988	0,01
EUR	3 000 000	BASF SE	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(55 538)	(0,02)
EUR	10 000 000	BMW Finance NV	1,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	(142 809)	(0,05)
EUR	2 500 000	British Telecommunications PLC	1,00 %	20/12/2026	Deutsche Bank	(15 537)	(0,00)
EUR	3 000 000	Continental Aktiengesellschaft	1,00 %	20/06/2028	Barclays Bank	50 966	0,02
EUR	4 300 000	Corporate swap XSLACREFOBLO	1,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	39 376	0,01
EUR	5 000 000	Corporate swap XSLACREFOBLO	1,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	11 635	0,00
EUR	2 500 000	Corporate swap XSLACREFOBLO	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	33 076	0,01
EUR	5 000 000	Corporate swap XSSNRREFOBLO	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(30 280)	(0,01)
EUR	2 000 000	Credit Suisse Group AG	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	13 460	0,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,20 % (30/11/2022 : 1,81 %) (suite)

Swaps sur défaut de crédit - 0,41 % (30/11/2022 : 1,55 %) (suite)

Achat de protection - (0,63)% (30/11/2022 : 1,24 %) (suite)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	3 000 000	ING Groep NV	1,00 %	20/06/2028	Barclays Bank	(29 002)	(0,01)
EUR	4 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 36 Version 1	5,00 %	20/12/2026	BNP Paribas	221 141	0,07
EUR	10 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 39 Version 1	5,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(264 163)	(0,08)
EUR	50 000 000	iTraxx Europe Series 39 Version 1	1,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(410 839)	(0,13)
EUR	5 750 000	Koninklijke KPN NV	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(89 169)	(0,03)
EUR	2 500 000	Koninklijke KPN NV	1,00 %	20/12/2026	Deutsche Bank	(42 761)	(0,01)
EUR	3 400 000	Lloyds Banking Group PLC	1,00 %	20/06/2028	Goldman Sachs	66 817	0,02
EUR	7 500 000	Louis Dreyfus Co Finance BV	5,00 %	20/12/2027	BNP Paribas	(1 038 261)	(0,34)
EUR	3 000 000	Marks & Spencer PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	156 303	0,05
USD	9 000 000	Mexico Government International Bonds	1,00 %	20/06/2024	JP Morgan	(63 606)	(0,02)
EUR	3 000 000	Mundys SpA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	153 122	0,05
EUR	4 000 000	Next PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	65 982	0,02
EUR	3 000 000	Renault SA	1,00 %	20/12/2026	JP Morgan	135 573	0,04
USD	5 000 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(28 273)	(0,01)
USD	10 000 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/06/2028	Goldman Sachs	4 998	0,00
USD	3 500 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/12/2027	JP Morgan	(8 858)	(0,00)
USD	5 000 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/12/2027	Morgan Stanley	(12 654)	(0,00)
EUR	3 500 000	Royal Bank of Scotland Group PLC	1,00 %	20/06/2025	Barclays Bank	128 413	0,04
EUR	6 000 000	Royal Bank of Scotland Group PLC	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	13 700	0,00
EUR	3 500 000	Royal Bank of Scotland Group PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	90 161	0,03
EUR	1 500 000	Royal Bank of Scotland Group PLC	1,00 %	20/12/2027	Goldman Sachs	76 092	0,03
EUR	4 000 000	Royal Bank of Scotland Group PLC	1,00 %	20/06/2027	JP Morgan	9 134	0,00
EUR	4 000 000	SES SA	1,00 %	20/12/2026	Credit Suisse	24 486	0,01
EUR	6 000 000	Smurfit Kappa Acquisitions Unlimited Co.	5,00 %	20/12/2027	Barclays Bank	(1 029 558)	(0,33)
EUR	4 000 000	UniCredit SpA	1,00 %	20/06/2028	JP Morgan	2 633	0,00
Moins-value non réalisée sur l'achat de protection						(1 945 416)	(0,63)

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,20 % (30/11/2022 : 1,81 %) (suite)

Swaps sur défaut de crédit - 0,41 % (30/11/2022 : 1,55 %) (suite)

Vente de protection - 1,04 % (30/11/2022 : 0,31 %)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,20 % (30/11/2022 : 1,81 %) (suite)

Swaps sur défaut de crédit - 0,41 % (30/11/2022 : 1,55 %) (suite)

Vente de protection - 1,04 % (30/11/2022 : 0,31 %) (suite)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À RECEVOIR	À ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	2 500 000	Virgin Media Finance PLC	5,00 %	20/06/2027	JP Morgan	74 646	0,02
EUR	2 500 000	Volvo Car AB	5,00 %	20/06/2026	Credit Suisse	213 428	0,07
Plus-value non réalisée sur la vente de protection						3 207 825	1,04
Plus-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						5 417 019	1,73
Moins-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						(4 154 610)	(1,32)
Plus-value nette non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						1 262 409	0,41

Swaps sur rendement total - (0,01)% (30/11/2022 : (0,07)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	À RECEVOIR	À ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	3 656 373	Accor SA	2,38 %	EURIBOR 1 mois	29/11/2028	BNP Paribas	11 914	0,00
EUR	1 600 000	Akelius Residential Property AB	1 mois	EURIBOR 1,13 %	14/03/2024	BNP Paribas	(1 473)	(0,00)
USD	2 641 385	Energizer Holdings, Inc.	4,38 %	EURIBOR 1 mois	31/03/2029	BNP Paribas	47 036	0,01
EUR	1 425 000	FCA Bank SpA	1 mois	EURIBOR 4,25 %	24/03/2024	BNP Paribas	(446)	(0,00)
EUR	2 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	1 mois	EURIBOR 1,74 %	19/07/2024	BNP Paribas	7 167	0,00
EUR	3 800 000	Ford Motor Credit Co. LLC	1 mois	EURIBOR 3,25 %	15/09/2025	BNP Paribas	3 512	0,00
EUR	1 000 000	InterContinental Hotels Group PLC	1 mois	EURIBOR 1,63 %	10/08/2024	BNP Paribas	(2 409)	(0,00)
EUR	1 886 024	Mytilineos SA	2,25 %	EURIBOR 1 mois	30/10/2026	BNP Paribas	(12 901)	(0,00)
EUR	2 325 000	Nassa Topco AS	1 mois	EURIBOR 2,88 %	06/04/2024	BNP Paribas	1 354	0,00
EUR	1 315 285	Petroleos Mexicanos	5,50 %	EURIBOR 1 mois	24/02/2025	BNP Paribas	9 218	0,00
EUR	2 666 441	Public Power Corp.	3,38 %	EURIBOR 1 mois	31/07/2028	BNP Paribas	(41 201)	(0,01)
EUR	1 000 000	SoftBank Group Corp.	1 mois	EURIBOR 2,13 %	06/07/2024	BNP Paribas	-	0,00
USD	1 914 923	Standard Chartered PLC	6,00 %	EURIBOR 1 mois	29/12/2049	BNP Paribas	(21 967)	(0,01)
EUR	5 000 000	Telecom Italia SpA	1 mois	EURIBOR 4,00 %	11/04/2024	BNP Paribas	(10 539)	(0,00)
EUR	2 025 765	Thames Water Utilities Finance PLC	4,00 %	EURIBOR 1 mois	18/04/2027	BNP Paribas	3 766	0,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,20 % (30/11/2022 : 1,81 %) (suite)

Swaps sur rendement total - (0,01)% (30/11/2022 : (0,07)%) (suite)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	À RECEVOIR	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	1 606 216	UGI International LLC	2,50 %	EURIBOR 1 mois	01/12/2029	BNP Paribas	(8 066)	(0,00)
Swaps sur rendement total à leur juste valeur positive							83 967	0,01
Swaps sur rendement total à leur juste valeur négative							(99 002)	(0,02)
Swaps sur rendement total à leur juste valeur							(15 035)	(0,01)

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

Options achetées - 0,25 % (30/11/2022 : 0,38 %)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	7 500	EURO STOXX 50 PR	Vente à 4 300	16/06/2023	Morgan Stanley	779 250	0,25
USD	65 000	Medical Properties Trust, Inc.	Vente à 7	23/06/2023	Morgan Stanley	3 611	0,00
Plus-value non réalisée sur les options achetées						782 861	0,25

Options vendues - (0,13)% (30/11/2022 : (0,22)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	(7 500)	EURO STOXX 50 PR	Vente à 4 200	16/06/2023	Morgan Stanley	(399 750)	(0,13)
Moins-value non réalisée sur les options vendues						(399 750)	(0,13)
Total des plus-values non réalisées sur options						383 111	0,12

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

Options sur swaps achetées - 0,13 % (30/11/2022 : 0,17 %)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	30 000 000	SPMK0F6T CDSO	Vente à 4,5	21/06/2023	Deutsche Bank	162 781	0,05
EUR	30 000 000	SPRO0BJW CDSO	Vente à 4,75	19/07/2023	Goldman Sachs	232 677	0,08
Plus-value non réalisée sur options sur swaps achetées						395 458	0,13

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - 0,20 % (30/11/2022 : 1,81 %) (suite)

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

Options sur swaps vendues - (0,06)% (30/11/2022 : (0,10)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	PRIX D'EXERCICE	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	(30 000 000)	SPMKOF6U CDSO	Vente à 4,875	21/06/2023	Deutsche Bank	(66 527)	(0,02)
EUR	(30 000 000)	SPSCOBBDP CDSO	Vente à 5,25	19/07/2023	Goldman Sachs	(123 590)	(0,04)
Moins-value non réalisée sur les options sur swaps vendues						(190 117)	(0,06)
Total des plus-values non réalisées sur les options sur swaps						205 341	0,07
Total des instruments financiers dérivés						632 594	0,20

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	294 779 291	95,34
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 5,71 %)	15 048 656	4,87
Créances (30/11/2022 : 3,38 %)	8 677 521	2,81
Total	318 505 468	103,02
Découvert bancaire et montants dus au courtier (30/11/2022 : néant)	(377 540)	(0,12)
Dettes (30/11/2022 : (3,64)%)	(8 948 248)	(2,90)
Valeur nette d'inventaire	309 179 680	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR 309 179 680	EUR 305 346 096	EUR 336 379 677
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 120 957 858	EUR 119 000 232	EUR 122 817 599
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR 69 297 426	EUR 69 196 311	EUR 80 086 532
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR 4 787 248	EUR 5 381 288	EUR 5 238 588
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR 12 405 761	EUR 10 761 762	EUR 11 424 177
-Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	EUR 2 655 377	EUR 3 037 830	EUR 12 726 225
-Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	EUR 14 068 419	EUR 13 837 853	EUR 13 892 137
-Parts de distribution NG couvertes en EUR	EUR 63 504 129	EUR 61 722 195	EUR 66 710 707
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	-	JPY11 300 000	JPY11 400 000
-Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	SEK 246 497 738	SEK 242 988 119	SEK 243 812 526
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD 270 675	USD 186 257	USD 156 024

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	1 065 708	1 063 262	1 091 227
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	626 729	633 724	728 258
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	44 574	50 448	48 483
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	121 888	106 626	111 903
-Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	24 738	28 675	119 327
-Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	118 093	118 010	118 010
-Parts de distribution NG couvertes en EUR	618 828	601 405	636 067
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	-	10 000 000	10 000 000
-Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	2 355 449	2 355 449	2 355 449
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	2 250	1 588	1 338
VNI par part			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 113,50	EUR 111,92	EUR 112,55
-Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	EUR 110,57	EUR 109,19	EUR 109,97
-Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	EUR 107,40	EUR 106,67	EUR 108,05
-Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	EUR 101,78	EUR 100,93	EUR 102,09
-Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	EUR 107,34	EUR 105,94	EUR 106,65
-Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	EUR 119,13	EUR 117,26	EUR 117,72
-Parts de distribution NG couvertes en EUR	EUR 102,62	EUR 102,63	EUR 104,88
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	-	JPY1,13	JPY1,14
-Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	SEK 104,65	SEK 103,16	SEK 103,51
-Parts de capitalisation NH couvertes en USD	USD 120,30	USD 117,29	USD 116,61

Veillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	81,17
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	4,33
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	5,03
Instruments financiers dérivés de gré à gré	2,16
Instruments financiers dérivés négociés en bourse	0,01
Autres actifs circulants	7,30
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 91,17 % (30/11/2022 : 92,34 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,17 % (30/11/2022 : 92,34 %) (suite)					
Banque - 6,72 % (30/11/2022 : 4,84 %) (suite)					
2 400 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variable	30/06/2025	2 373 480	0,60
1 100 000	Unicaja Banco SA	Variable	30/06/2025	1 093 697	0,27
Télédiffusion - 0,39 % (30/11/2022 : 1,02 %)					
1 900 000	Gray Television, Inc.	5,875	15/07/2026	1 534 025	0,39
Matériaux de construction - 0,69 % (30/11/2022 : 0,16 %)					
2 400 000	JELD-WEN, Inc.	4,625	15/12/2025	2 175 949	0,55
875 000	West China Cement Ltd.	4,950	08/07/2026	557 994	0,14
Câble et télévision par satellite - 2,38 % (30/11/2022 : 2,88 %)					
2 825 000	CSC Holdings LLC	5,250	01/06/2024	2 460 535	0,62
1 425 000	ITV PLC	2,000	01/12/2023	1 411 605	0,36
4 000 000	United Group BV	4,875	01/07/2024	3 978 040	1,00
1 725 000	Videotron Ltd.	5,375	15/06/2024	1 603 590	0,40
Biens d'équipement - 1,58 % (30/11/2022 : 1,75 %)					
600 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	501 420	0,13
2 800 000	Nexans SA	2,750	05/04/2024	2 767 604	0,69
3 200 000	Traton Finance Luxembourg SA	0,125	10/11/2024	3 029 696	0,76
Produits chimiques - 1,84 % (30/11/2022 : 0,64 %)					
1 300 000	Celanese U.S. Holdings LLC	1,125	26/09/2023	1 288 625	0,32
4 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,750	14/03/2024	3 926 800	0,99
845 000	Kronos International, Inc.	3,750	15/09/2025	785 960	0,20
1 425 000	NOVA Chemicals Corp.	4,875	01/06/2024	1 306 829	0,33
Produits de consommation - 0,20 % (30/11/2022 : 0,18 %)					
825 000	Spectrum Brands, Inc.	4,000	01/10/2026	806 528	0,20
Emballage - 2,54 % (30/11/2022 : 3,65 %)					
2 250 000	Ardagh Packaging Finance PLC	5,250	30/04/2025	2 070 864	0,52
1 425 000	Crown European Holdings SA	2,625	30/09/2024	1 397 711	0,35
1 753 000	Graphic Packaging International LLC	4,125	15/08/2024	1 616 604	0,41
1 475 000	Kleopatra Finco Sarl	4,250	01/03/2026	1 276 347	0,32
1 972 000	Sealed Air Corp.	5,125	01/12/2024	1 835 609	0,46
2 100 000	Trivium Packaging Finance BV	3,750	15/08/2026	1 921 080	0,48
Services financiers diversifiés - 13,30 % (30/11/2022 : 13,78 %)					
3 100 000	ALD SA	0,000	23/02/2024	3 009 945	0,76
2 800 000	AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF	Variable	01/08/2024	1 945 692	0,49

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 91,17 % (30/11/2022 : 92,34 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,17 % (30/11/2022 : 92,34 %) (suite)					
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,55 % (30/11/2022 : 1,68 %)					
275 000	Bellis Finco PLC	4,000	16/02/2027	242 702	0,06
1 125 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	1 025 685	0,26
1 060 000	Quatrim SASU	5,875	15/01/2024	927 087	0,23
Alimentation, boissons et tabac - 0,92 % (30/11/2022 : 1,30 %)					
725 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	765 697	0,19
1 240 000	Sigma Alimentos SA de CV	2,625	07/02/2024	1 224 638	0,31
2 000 000	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	1 674 520	0,42
Jeux - 3,75 % (30/11/2022 : 4,60 %)					
2 950 000	Caesars Entertainment, Inc.	6,250	01/07/2025	2 761 238	0,69
1 875 000	Caesars Resort Collection LLC	5,750	01/07/2025	1 769 283	0,45
639 517	Cirsa Finance International Sarl	6,250	20/12/2023	639 542	0,16
1 500 000	Cirsa Finance International Sarl	4,750	22/05/2025	1 474 515	0,37
925 000	Cirsa Finance International Sarl	4,500	15/03/2027	846 218	0,21
199 032	International Game Technology PLC	3,500	15/07/2024	197 985	0,05
2 200 000	Las Vegas Sands Corp.	3,200	08/08/2024	1 991 492	0,50
1 425 000	Lottomatica SpA	5,125	15/07/2025	1 444 594	0,36
1 250 000	Lottomatica SpA	6,250	15/07/2025	1 271 550	0,32
1 207 547	Playtech PLC	3,750	12/10/2023	1 204 323	0,30
1 450 000	Wynn Las Vegas LLC	5,500	01/03/2025	1 334 696	0,34
Santé - 4,45 % (30/11/2022 : 4,06 %)					
875 000	Avantor Funding, Inc.	2,625	01/11/2025	840 892	0,21
2 200 000	Grifols SA	1,625	15/02/2025	2 113 694	0,53
550 000	Gruenthal GmbH	3,625	15/11/2026	522 616	0,13
1 750 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	1 954 659	0,49
2 600 000	Rossini Sarl	6,750	30/10/2025	2 628 470	0,66
3 775 000	Tenet Healthcare Corp.	4,625	15/07/2024	3 540 942	0,89
6 375 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,125	15/10/2024	6 100 543	1,54
Construction et immobilier - 8,30 % (30/11/2022 : 8,69 %)					
4 125 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl	2,000	15/02/2024	4 000 136	1,01
1 950 000	CTP NV	0,625	27/11/2023	1 901 503	0,48
2 075 000	HAT Holdings I LLC	6,000	15/04/2025	1 885 679	0,47
750 000	Heimstaden Bostad AB	2,125	05/09/2023	736 740	0,19
950 000	Heimstaden Bostad AB	Variable	Perpétuel	605 312	0,15
1 130 000	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	2,125	28/11/2024	993 440	0,25
2 150 000	Logicor Financing Sarl	0,750	15/07/2024	2 030 223	0,51
1 900 000	NE Property BV	1,750	23/11/2024	1 800 432	0,45

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 91,17 % (30/11/2022 : 92,34 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,17 % (30/11/2022 : 92,34 %) (suite)					
Construction et immobilier - 8,30 % (30/11/2022 : 8,69 %) (suite)					
1 375 000	Outfront Media Capital LLC	6,250	15/06/2025	1 286 620	0,32
1 275 000	SBB Treasury Oyj	Variable	08/02/2024	1 171 598	0,30
2 175 000	Service Properties Trust	4,350	01/10/2024	1 959 855	0,49
2 750 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,750	31/12/2024	2 423 293	0,61
1 200 000	TRI Pointe Group, Inc.	5,875	15/06/2024	1 115 225	0,28
4 200 000	VICI Properties LP	5,625	01/05/2024	3 916 856	0,99
3 300 000	Vivion Investments Sarl	3,000	08/08/2024	2 598 585	0,65
2 000 000	Vonovia Finance BV	1,250	06/12/2024	1 903 460	0,48
2 800 000	Webuild SpA	1,750	26/10/2024	2 671 900	0,67
Hôtels - 0,49 % (30/11/2022 : 0,47 %)					
2 000 000	InterContinental Hotels Group PLC	1,625	08/10/2024	1 934 360	0,49
Assurances - 0,37 % (30/11/2022 : 1,20 %)					
1 400 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	1 485 457	0,37
Loisirs - 1,96 % (30/11/2022 : 0,79 %)					
1 150 000	CPUK Finance Ltd.	6,500	28/08/2026	1 272 658	0,32
475 000	Deuce Finco PLC	5,500	15/06/2027	466 107	0,12
1 975 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,500	01/06/2025	1 959 716	0,49
1 900 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,625	15/08/2027	1 938 709	0,49
2 300 000	Six Flags Entertainment Corp.	4,875	31/07/2024	2 153 350	0,54
Métaux et extraction minière - 0,57 % (30/11/2022 : 0,95 %)					
2 250 000	Orano SA	4,875	23/09/2024	2 274 345	0,57
Compagnies ferroviaires - 0,11 % (30/11/2022 : 0,11 %)					
450 000	Getlink SE	3,500	30/10/2025	437 620	0,11
Restaurants - 0,54 % (30/11/2022 : 0,54 %)					
1 600 000	1011778 BC ULC	5,750	15/04/2025	1 498 245	0,38
650 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	658 165	0,16
Services - 5,70 % (30/11/2022 : 7,65 %)					
800 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	769 488	0,19
2 400 000	Aramark International Finance Sarl	3,125	01/04/2025	2 313 024	0,58
2 600 000	Avis Budget Finance PLC	4,125	15/11/2024	2 581 696	0,65
1 725 000	Brink's Co.	5,500	15/07/2025	1 597 848	0,40
2 200 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	2 206 556	0,56
1 975 000	Nassa Topco AS	2,875	06/04/2024	1 943 143	0,49
700 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	677 670	0,17

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 91,17 % (30/11/2022 : 92,34 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 91,17 % (30/11/2022 : 92,34 %) (suite)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,67 % (30/11/2022 : 1,86 %) (suite)					
1 700 000	Heathrow Finance PLC	4,750	01/03/2024	1 943 635	0,49
2 650 000	Q-Park Holding I BV	1,500	01/03/2025	2 528 683	0,63
Services publics - 2,34 % (30/11/2022 : 1,35 %)					
2 650 000	Adani Green Energy UP Ltd.	6,250	10/12/2024	2 391 860	0,60
1 100 000	Calpine Corp.	5,250	01/06/2026	1 001 502	0,25
2 650 000	Drax Finco PLC	6,625	01/11/2025	2 427 032	0,61
2 175 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,550	29/01/2025	1 955 990	0,49
1 650 000	NextEra Energy Operating Partners LP	4,250	15/07/2024	1 520 612	0,39
Total des obligations d'entreprise (coût : EUR 370 789 625)				362 654 939	91,17
Total des valeurs mobilières (coût : EUR 370 789 625)				362 654 939	91,17

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
PRÊTS AUX ENTREPRISES - 0,24 % (30/11/2022 : 2,24 %)					
Aérospatiale/Défense - néant (30/11/2022 : 1,95 %)					
Biens d'équipement - 0,24 % (30/11/2022 : 0,29 %)					
2 044 788	Arvos BidCo Sàrl	Variable	29/08/2024	957 636	0,24
Total des prêts aux entreprises (coût : EUR 2 008 041)				957 636	0,24
Investissements (Coût : EUR 372 797 666)				363 612 575	91,41

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,70)% (30/11/2022 : 0,61 %)

Contrats de change à terme - (0,70)% (30/11/2022 : 0,61 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/06/2023	State Street Bank	EUR 38 905 455	USD 41 319 343	2	177 118	0,04
17/07/2023	State Street Bank	GBP 3 953 136	EUR 4 462 707	12	125 321	0,02
15/08/2023	State Street Bank	GBP 2 467 574	EUR 2 818 533	2	41 955	0,01
15/06/2023	State Street Bank	GBP 1 472 845	EUR 1 681 424	3	30 036	0,01
17/07/2023	State Street Bank	USD 17 634 656	EUR 15 976 183	17	521 362	0,13
15/08/2023	State Street Bank	USD 6 819 632	EUR 6 283 244	11	86 153	0,02
15/06/2023	State Street Bank	USD 6 557 285	EUR 6 076 515	16	69 584	0,01

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,70)% (30/11/2022 : 0,61 %) (suite)

Contrats de change à terme - (0,70)% (30/11/2022 : 0,61 %) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/08/2023	State Street Bank	EUR 6 470 788	GBP 5 666 447	2	(97 930)	(0,02)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 9 223 022	GBP 8 103 622	2	(182 081)	(0,04)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 6 284 307	GBP 5 623 332	3	(250 052)	(0,06)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 9 666 413	USD 10 630 311	3	(297 305)	(0,07)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 42 835 191	USD 47 464 288	3	(1 495 483)	(0,38)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 57 410 712	USD 62 997 198	13	(1 524 323)	(0,37)
15/06/2023	State Street Bank	USD 29 828	EUR 28 100	1	(143)	(0,00)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					1 051 529	0,24
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(3 847 317)	(0,94)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					(2 795 788)	(0,70)
Total des instruments financiers dérivés					(2 795 788)	(0,70)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	360 816 787	90,71
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 4,75 %)	28 374 916	7,13
Créances (30/11/2022 : 2,56 %)	11 694 602	2,94
Total	400 886 305	100,78
Dettes (30/11/2022 : (2,50)%)	(3 097 097)	(0,78)
Valeur nette d'inventaire	397 789 208	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR 397 789 208	EUR 407 347 086	EUR 315 582 491
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 41 645 812	EUR 44 525 701	EUR 23 489 991
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 4 576 264	EUR 4 706 242	EUR 4 985 021
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 335 771 138	EUR 341 349 998	EUR 269 568 870
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 15 808 003	EUR 16 772 870	EUR 17 549 755
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	400 402	435 885	227 132
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	46 668	48 553	50 471
-Parts de distribution P couvertes en EUR	3 701 589	3 769 741	2 898 590

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de distribution R couvertes en EUR	176 173	186 926	190 097
VNI par part			
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 104,01	EUR 102,15	EUR 103,42
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 98,06	EUR 96,93	EUR 98,77
-Parts de distribution P couvertes en EUR	EUR 90,71	EUR 90,55	EUR 93,00
-Parts de distribution R couvertes en EUR	EUR 89,73	EUR 89,73	EUR 92,32

Veillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	73,82
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	12,92
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	3,10
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,26
Autres actifs circulants	9,90
Total de l'actif	<u>100,00</u>

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,76 % (30/11/2022 : 92,33 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,76 % (30/11/2022 : 92,33 %) (suite)					
Services financiers diversifiés - 16,95 % (30/11/2022 : 15,21 %) (suite)					
3 500 000	Synchrony Financial	4,375	19/03/2024	3 180 329	0,25
1 500 000	TP ICAP Finance PLC	5,250	29/05/2026	1 626 926	0,13
20 000 000	UBS AG	5,125	15/05/2024	18 484 939	1,48
Médias diversifiés - 0,77 % (30/11/2022 : 0,23 %)					
2 000 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	1 704 130	0,14
3 000 000	Tencent Holdings Ltd.	3,800	11/02/2025	2 753 004	0,22
5 450 000	WPP Finance 2016	1,375	20/03/2025	5 197 774	0,41
Énergie - 1,34 % (30/11/2022 : 3,46 %)					
1 500 000	Energean Israel Finance Ltd.	4,500	30/03/2024	1 376 690	0,11
3 428 039	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	1,750	30/09/2027	2 983 004	0,24
2 755 000	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	5,125	16/05/2024	2 578 525	0,21
6 000 000	Wintershall Dea Finance BV	0,452	25/09/2023	5 928 360	0,47
4 200 000	Wintershall Dea Finance BV	0,840	25/09/2025	3 896 214	0,31
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,19 % (30/11/2022 : 0,20 %)					
600 000	ELO SACA	2,625	30/01/2024	594 042	0,05
2 000 000	Roadster Finance DAC	1,625	09/12/2029	1 827 940	0,14
Alimentation, boissons et tabac - 2,02 % (30/11/2022 : 2,83 %)					
4 040 000	Coca-Cola Icecek AS	4,215	19/09/2024	3 647 519	0,29
2 500 000	Conagra Brands, Inc.	4,300	01/05/2024	2 312 047	0,19
5 075 000	Constellation Brands, Inc.	3,600	09/05/2024	4 668 657	0,37
1 100 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	5,250	13/06/2023	1 025 388	0,08
3 000 000	Molson Coors Beverage Co.	1,250	15/07/2024	2 902 200	0,23
3 600 000	Sysco Corp.	1,250	23/06/2023	3 594 528	0,29
7 850 000	Viterra Finance BV	0,375	24/09/2025	7 137 691	0,57
Santé - 2,37 % (30/11/2022 : 1,69 %)					
725 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2025	682 177	0,05
725 000	Amgen, Inc.	5,507	02/03/2026	680 282	0,05
1 910 000	GN Store Nord AS	0,750	06/12/2023	1 855 412	0,15
4 300 000	GN Store Nord AS	0,875	25/11/2024	3 994 786	0,32
1 140 000	HCA, Inc.	5,875	15/02/2026	1 075 251	0,09
1 000 000	Kenvue, Inc.	5,500	22/03/2025	947 593	0,07
2 700 000	Kenvue, Inc.	5,350	22/03/2026	2 575 582	0,20
4 040 000	MPT Operating Partnership LP	2,550	05/12/2023	4 512 469	0,36
2 500 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	2 208 950	0,18
6 000 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	4,450	19/05/2026	5 601 690	0,45

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,76 % (30/11/2022 : 92,33 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,76 % (30/11/2022 : 92,33 %) (suite)					
Loisirs - 1,57 % (30/11/2022 : 1,13 %)					
4 000 000	Booking Holdings, Inc.	0,100	08/03/2025	3 758 360	0,30
4 225 000	Booking Holdings, Inc.	4,000	15/11/2026	4 286 558	0,34
2 400 000	CPUK Finance Ltd.	3,588	28/02/2042	2 616 027	0,21
9 500 000	Expedia Group, Inc.	6,250	01/05/2025	8 989 819	0,72
Métaux et extraction minière - 0,65 % (30/11/2022 : 0,70 %)					
8 746 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	5,125	15/05/2024	8 133 752	0,65
Papier - 0,67 % (30/11/2022 : 0,34 %)					
8 900 000	Fibria Overseas Finance Ltd.	5,500	17/01/2027	8 393 346	0,67
Titres souverains et quasi-souverains - 0,22 % (30/11/2022 : 0,24 %)					
3 130 000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	4,875	23/05/2024	2 828 772	0,22
Services - 1,15 % (30/11/2022 : 2,22 %)					
1 496 000	Arrow Electronics, Inc.	6,125	01/03/2026	1 405 437	0,11
8 900 000	Leasys SpA	4,375	07/12/2024	8 926 522	0,71
4 650 000	TD SYNEX Corp.	1,250	09/08/2024	4 115 572	0,33
Grande distribution - 1,57 % (30/11/2022 : 1,12 %)					
1 000 000	AA Bond Co. Ltd.	6,269	02/07/2043	1 123 574	0,09
5 148 874	AA Bond Co. Ltd.	4,875	31/07/2043	5 946 102	0,48
1 575 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	1 808 118	0,14
4 000 000	Alibaba Group Holding Ltd.	3,600	28/11/2024	3 651 335	0,29
3 000 000	PVH Corp.	3,625	15/07/2024	2 978 070	0,24
3 600 000	Travis Perkins PLC	4,500	07/09/2023	4 135 309	0,33
Technologies - 2,38 % (30/11/2022 : 1,65 %)					
4 000 000	Broadcom Corp.	3,625	15/01/2024	3 700 404	0,30
3 000 000	Competition Team Technologies Ltd.	3,750	12/03/2024	2 773 627	0,22
9 800 000	Dell International LLC	5,850	15/07/2025	9 317 601	0,74
3 000 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,900	01/10/2024	2 828 541	0,23
1 265 000	Oracle Corp.	3,400	08/07/2024	1 160 473	0,09
825 000	Oracle Corp.	5,800	10/11/2025	787 550	0,06
1 075 000	Qorvo, Inc.	1,750	15/12/2024	942 482	0,08
4 500 000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	4 237 480	0,34
3 000 000	VMware, Inc.	1,000	15/08/2024	2 658 308	0,21
1 700 000	Wipro IT Services LLC	1,500	23/06/2026	1 431 398	0,11
Télécommunications - 2,42 % (30/11/2022 : 2,34 %)					
2 600 000	AT&T, Inc.	5,539	20/02/2026	2 439 599	0,19

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 97,76 % (30/11/2022 : 92,33 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 97,76 % (30/11/2022 : 92,33 %) (suite)					
Télécommunications - 2,42 % (30/11/2022 : 2,34 %) (suite)					
6 312 000	Bharti Airtel International Netherlands BV	5,350	20/05/2024	5 905 014	0,47
1 600 000	Bharti Airtel Ltd.	4,375	10/06/2025	1 470 215	0,12
2 250 000	Global Switch Holdings Ltd.	1,500	31/01/2024	2 210 243	0,18
9 075 000	PPF Telecom Group BV	3,500	20/05/2024	8 994 595	0,72
6 600 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	6 313 890	0,50
2 681 000	Rogers Communications, Inc.	2,950	15/03/2025	2 398 150	0,19
612 500	Sprint Spectrum Co. LLC	4,738	20/03/2025	568 993	0,05
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 2,83 % (30/11/2022 : 3,06 %)					
2 100 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,375	16/09/2025	2 114 322	0,17
4 000 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	26/06/2026	3 731 880	0,30
7 700 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	7 271 172	0,58
5 200 000	Firstgroup PLC	6,875	18/09/2024	6 030 897	0,48
3 200 000	Gatwick Funding Ltd.	5,250	23/01/2026	3 706 224	0,30
4 000 000	Go-Ahead Group Ltd.	2,500	06/07/2024	4 441 238	0,35
2 075 000	Heathrow Funding Ltd.	7,125	14/02/2024	2 426 172	0,19
5 000 000	National Express Group PLC	2,500	11/11/2023	5 731 279	0,46
Services publics - 2,81 % (30/11/2022 : 1,02 %)					
3 200 000	Drax Finco PLC	2,625	01/11/2025	3 046 208	0,24
7 000 000	E.ON International Finance BV	5,625	06/12/2023	8 138 697	0,65
5 000 000	Enexis Holding NV	1,500	20/10/2023	4 961 650	0,40
10 000 000	Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement	0,125	16/09/2025	9 046 800	0,72
1 500 000	Iberdrola International BV	5,810	15/03/2025	1 424 037	0,11
2 000 000	Stedin Holding NV	0,875	24/10/2025	1 878 660	0,15
7 650 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	6 747 197	0,54
Total des obligations d'entreprise (coût : EUR 1 236 093 144)				1 225 347 395	97,76
Total des valeurs mobilières (coût : EUR 1 236 093 144)				1 225 347 395	97,76
Investissements (Coût : EUR 1 236 093 144)				1 225 347 395	97,76

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,04)% (30/11/2022 : 0,97 %)

Contrats de change à terme - 0,02 % (30/11/2022 : 0,92 %)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/06/2023	State Street Bank	CHF 16 549 505	EUR 16 742 954	7	250 730	0,02
17/07/2023	State Street Bank	CHF 15 099 006	EUR 15 386 409	4	145 353	0,01

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,04)% (30/11/2022 : 0,97 %) (suite)

Contrats de change à terme - 0,02 % (30/11/2022 : 0,92 %) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
15/08/2023	State Street Bank	CHF 12 899 907	EUR 13 220 754	2	69 657	0,01
15/06/2023	State Street Bank	EUR 157 242 541	USD 167 000 689	7	713 945	0,05
15/06/2023	State Street Bank	GBP 125 933 523	EUR 140 956 177	28	5 379 624	0,41
17/07/2023	State Street Bank	GBP 131 296 969	EUR 149 129 869	18	3 254 038	0,25
15/08/2023	State Street Bank	GBP 127 686 031	EUR 145 814 285	10	2 203 226	0,16
17/07/2023	State Street Bank	USD 131 210 148	EUR 119 021 244	37	3 728 258	0,29
15/08/2023	State Street Bank	USD 73 523 104	EUR 66 604 334	30	2 064 744	0,15
15/06/2023	State Street Bank	USD 57 824 978	EUR 53 322 111	36	876 844	0,05
15/08/2023	State Street Bank	CHF 100 000	EUR 103 408	1	(381)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 874 267	CHF 853 053	1	(4 609)	(0,00)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 3 093 528	CHF 3 026 938	7	(20 164)	(0,00)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 4 450 073	CHF 4 390 088	9	(57 842)	(0,00)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 39 122 132	GBP 34 247 870	13	(579 036)	(0,04)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 57 274 711	GBP 50 327 622	14	(1 135 777)	(0,07)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 48 444 755	GBP 43 268 366	11	(1 833 446)	(0,14)
15/06/2023	State Street Bank	EUR 85 235 176	USD 92 914 611	37	(1 853 049)	(0,11)
15/08/2023	State Street Bank	EUR 170 800 594	USD 189 347 395	9	(6 046 005)	(0,47)
17/07/2023	State Street Bank	EUR 238 688 670	USD 262 240 276	44	(6 641 913)	(0,53)
15/06/2023	State Street Bank	USD 69 629 549	EUR 65 505 225	10	(241 927)	(0,02)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					18 686 419	1,40
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(18 414 149)	(1,38)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					272 270	0,02

Contrats à terme standardisés ouverts - (0,02)% (30/11/2022 : 0,08 %)

MONTANT NOTIONNEL	DESCRIPTION	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	ÉCHÉANCE	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
(142 362 145)	Euro-Schatz Future June 23	Morgan Stanley	08/06/2023	1 350	(224 855)	(0,02)
Moins-value nette non réalisée sur contrats à terme standardisés ouverts					(224 855)	(0,02)

Swaps sur défaut de crédit - (0,04)% (30/11/2022 : (0,03)%)

Achat de protection - (0,04)% (30/11/2022 : (0,03)%)

DEVISE	MONTANT NOTIONNEL	NOM DU TITRE	À PAYER	ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE	PLUS/(MOINS)-VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
EUR	20 000 000	iTraxx Europe Crossover Series 39 Version 1	5,00 %	20/06/2028	Morgan Stanley	(528 327)	(0,04)
Moins-value non réalisée sur l'achat de protection						(528 327)	(0,04)
Moins-value nette non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit						(528 327)	(0,04)
Total des instruments financiers dérivés						(480 912)	(0,04)

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	1 224 866 483	97,72
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 6,92 %)	22 314 558	1,78
Créances (30/11/2022 : 2,17 %)	15 560 706	1,24
Total	1 262 741 747	100,74
Dettes (30/11/2022 : (2,39)%)	(9 290 109)	(0,74)
Valeur nette d'inventaire	1 253 451 638	100,00

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	408 771	599 427	1 073 616
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	836 453	773 512	569 690
-Parts de distribution H couvertes en USD	168 899	123 600	148 304
VNI par part			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	CHF 97,01	CHF 96,10	CHF 97,33
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 96,34	CHF 95,51	CHF 96,77
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 98,57	EUR 96,81	EUR 97,89
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 98,20	EUR 96,52	EUR 97,64
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 97,10	EUR 95,56	EUR 96,77
-Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	EUR 89,72	EUR 89,53	EUR 91,89
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 90,16	EUR 90,01	EUR 92,35
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP 102,60	GBP 100,01	GBP 100,22
-Parts de capitalisation H couvertes en GBP	GBP 101,54	GBP 99,05	GBP 99,27
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 93,45	GBP 92,54	GBP 94,11
-Parts de distribution H couvertes en GBP	GBP 93,58	GBP 92,70	GBP 94,27
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD 104,52	USD 101,38	USD 101,31
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 103,59	USD 100,55	USD 100,52
-Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	USD 95,69	USD 94,35	USD 95,64
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 94,79	USD 93,50	USD 94,76

Veillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	78,56
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	6,95
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	10,08
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,46
Autres actifs circulants	2,95
Total de l'actif	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,38 % (30/11/2022 : 94,51 %)					
ÉMISSIONS D'ÉTAT - 7,21 % (30/11/2022 : 2,29 %)					
Titres souverains - 7,21 % (30/11/2022 : 2,29 %)					
2 500 000	U.S. Treasury Bills	0,000	25/07/2023	2 480 681	1,91
500 000	U.S. Treasury Bills	0,000	02/11/2023	488 883	0,38
3 800 000	U.S. Treasury Bonds	4,000	15/11/2052	3 895 594	3,00
2 500 000	U.S. Treasury Notes	3,625	31/03/2028	2 481 738	1,92
Total des émissions d'État (coût : USD 9 481 881)				9 346 896	7,21
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 88,17 % (30/11/2022 : 92,22 %)					
Aérospatiale/Défense - 2,55 % (30/11/2022 : 2,31 %)					
500 000	Bombardier, Inc.	7,500	01/02/2029	485 828	0,38
400 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,050	15/06/2025	391 704	0,30
370 000	Embraer Netherlands Finance BV	5,400	01/02/2027	355 551	0,27
400 000	Rolls-Royce PLC	4,625	16/02/2026	421 608	0,33
100 000	Rolls-Royce PLC	1,625	09/05/2028	89 850	0,07
1 000 000	Spirit AeroSystems, Inc.	9,375	30/11/2029	1 066 271	0,82
500 000	TransDigm U.K. Holdings PLC	6,875	15/05/2026	497 006	0,38
Compagnies aériennes - 0,59 % (30/11/2022 : 1,89 %)					
250 000	American Airlines, Inc.	11,750	15/07/2025	273 861	0,21
500 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	490 684	0,38
Automobile et pièces détachées - 5,51 % (30/11/2022 : 3,94 %)					
750 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,875	01/07/2028	671 658	0,52
375 000	Benteler International AG	10,500	15/05/2028	381 735	0,29
1 120 000	Faurecia SE	7,250	15/06/2026	1 243 239	0,96
225 000	Faurecia SE	2,375	15/06/2027	211 661	0,16
1 000 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	15/07/2031	870 950	0,67
750 000	Hyundai Capital America	1,650	17/09/2026	663 962	0,51
500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	6,875	15/11/2026	529 532	0,41
600 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	451 350	0,35
800 000	RCI Banque SA	1,625	26/05/2026	789 520	0,61
500 000	Valeo	5,375	28/05/2027	535 118	0,41
700 000	ZF Finance GmbH	2,000	06/05/2027	652 382	0,50
150 000	ZF North America Capital, Inc.	7,125	14/04/2030	151 223	0,12
Banque - 3,42 % (30/11/2022 : 6,52 %)					
450 000	Bank Leumi Le-Israel BM	Variable	29/01/2031	401 524	0,31
360 000	Barclays PLC	Variable	07/05/2026	338 634	0,26
350 000	BPCE SA	Variable	06/10/2026	315 209	0,24
500 000	Ceska sporitelna AS	Variable	14/11/2025	539 766	0,42

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,38 % (30/11/2022 : 94,51 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 88,17 % (30/11/2022 : 92,22 %) (suite)					
Banque - 3,42 % (30/11/2022 : 6,52 %) (suite)					
700 000	Commerzbank AG	Variable	05/12/2030	707 166	0,55
450 000	Global Bank Corp.	Variable	16/04/2029	416 698	0,32
200 000	Lloyds Banking Group PLC	3,900	12/03/2024	196 824	0,15
600 000	Nbk Tier 2 Ltd.	Variable	24/11/2030	545 524	0,42
300 000	Tatra Banka as	Variable	17/02/2026	317 319	0,24
600 000	UniCredit SpA	Variable	15/11/2027	655 652	0,51
Télédiffusion - 0,36 % (30/11/2022 : 0,82 %)					
500 000	Univision Communications, Inc.	7,375	30/06/2030	465 407	0,36
Matériaux de construction - 0,37 % (30/11/2022 : néant)					
500 000	JELD-WEN, Inc.	4,625	15/12/2025	483 288	0,37
Câble et télévision par satellite - néant (30/11/2022 : 0,61 %)					
Biens d'équipement - 2,35 % (30/11/2022 : 0,15 %)					
250 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	252 830	0,20
250 000	Chart Industries, Inc.	9,500	01/01/2031	261 710	0,20
750 000	GrafTech Finance, Inc.	4,625	15/12/2028	599 015	0,46
600 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	593 667	0,46
600 000	Regal Rexnord Corp.	6,400	15/04/2033	593 830	0,46
500 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	18/01/2025	532 533	0,41
200 000	Traton Finance Luxembourg SA	4,125	22/11/2025	213 073	0,16
Produits chimiques - 4,81 % (30/11/2022 : 5,61 %)					
650 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	582 364	0,45
800 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	31/01/2030	676 057	0,52
1 000 000	Braskem Netherlands Finance BV	7,250	13/02/2033	965 114	0,74
1 000 000	Compass Minerals International, Inc.	6,750	01/12/2027	957 290	0,74
550 000	Cydsa SAB de CV	6,250	04/10/2027	509 383	0,39
600 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	04/10/2027	567 517	0,44
525 000	Sherwin-Williams Co.	4,250	08/08/2025	517 272	0,40
325 000	Sherwin-Williams Co.	3,450	01/06/2027	309 086	0,24
400 000	Sherwin-Williams Co.	2,900	15/03/2052	249 666	0,19
590 000	Solvay Finance SACA	Variable	Perpétuel	627 408	0,48
530 000	Unigel Luxembourg SA	8,750	01/10/2026	284 875	0,22
Produits de consommation - 1,02 % (30/11/2022 : 2,94 %)					
750 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	30/04/2031	618 524	0,48
750 000	Edgewell Personal Care Co.	5,500	01/06/2028	703 391	0,54

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,38 % (30/11/2022 : 94,51 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 88,17 % (30/11/2022 : 92,22 %) (suite)					
Hôtels - 0,49 % (30/11/2022 : 0,87 %)					
750 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	4,875	01/07/2031	637 151	0,49
Assurances - 0,52 % (30/11/2022 : 0,61 %)					
750 000	NFP Corp.	4,875	15/08/2028	670 391	0,52
Loisirs - 1,81 % (30/11/2022 : 1,80 %)					
500 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	474 527	0,36
500 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,375	01/05/2028	541 698	0,42
500 000	NCL Corp. Ltd.	8,375	01/02/2028	517 480	0,40
750 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	11,625	15/08/2027	814 393	0,63
Métaux et extraction minière - 0,39 % (30/11/2022 : 1,06 %)					
500 000	Mineral Resources Ltd.	8,125	01/05/2027	500 665	0,39
Papier - 0,90 % (30/11/2022 : 0,41 %)					
750 000	Enviva Partners LP	6,500	15/01/2026	594 758	0,46
650 000	Inversiones CMPC SA	3,850	13/01/2030	575 142	0,44
Restaurants - 1,35 % (30/11/2022 : 2,23 %)					
400 000	Alesa SAB de CV	7,750	14/12/2026	399 695	0,31
500 000	IRB Holding Corp.	7,000	15/06/2025	501 780	0,39
400 000	Starbucks Corp.	4,800	15/02/2033	398 887	0,31
600 000	Starbucks Corp.	3,500	15/11/2050	447 742	0,34
Services - 2,87 % (30/11/2022 : 4,68 %)					
550 000	Eurofins Scientific SE	Variable	Perpétuel	587 405	0,45
250 000	GEMS MENASA Cayman Ltd.	7,125	31/07/2026	242 025	0,19
375 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	388 674	0,30
675 000	Loxam SAS	2,875	15/04/2026	674 534	0,52
100 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	102 000	0,08
100 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	104 352	0,08
415 000	Summer BC Holdco B Sàrl	5,750	31/10/2026	390 906	0,30
365 000	Verisure Holding AB	3,875	15/07/2026	362 440	0,28
100 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	106 725	0,08
750 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	767 403	0,59
Acier - 1,35 % (30/11/2022 : 1,57 %)					
800 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	725 938	0,56
400 000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	386 196	0,30
650 000	Usiminas International Sàrl	5,875	18/07/2026	634 833	0,49

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 95,38 % (30/11/2022 : 94,51 %) (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 88,17 % (30/11/2022 : 92,22 %) (suite)					
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 1,39 % (30/11/2022 : 2,55 %)					
600 000	DP World Salaam	Variable	Perpétuel	596 626	0,46
650 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	572 812	0,44
700 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	635 479	0,49
Services publics - 2,64 % (30/11/2022 : 2,78 %)					
500 000	Calpine Corp.	5,125	15/03/2028	449 052	0,35
800 000	Électricité de France SA	Variable	Perpétuel	649 681	0,50
550 000	Eversource Energy	5,450	01/03/2028	559 930	0,43
250 000	Eversource Energy	5,125	15/05/2033	247 273	0,19
1 000 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	879 240	0,68
700 000	Terega SASU	0,625	27/02/2028	639 740	0,49
Total des obligations d'entreprise (coût : USD 114 711 630)				114 402 557	88,17
Total des valeurs mobilières (coût : USD 124 193 511)				123 749 453	95,38
Investissements (Coût : USD 124 193 511)				123 749 453	95,38

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,08)% (30/11/2022 : 2,11 %)

Contrats de change à terme - (0,08)% (30/11/2022 : 2,11 %)

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,08)% (30/11/2022 : 2,11 %) (suite)

Contrats de change à terme - (0,08)% (30/11/2022 : 2,11 %) (suite)

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE USD	% DE L'ACTIF NET
15/06/2023	State Street Bank	USD 3 061 489	GBP 2 567 419	19	(121 469)	(0,08)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					1 724 356	1,31
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(1 823 915)	(1,39)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					(99 559)	(0,08)
Total des instruments financiers dérivés					(99 559)	(0,08)

	JUSTE VALEUR USD	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	123 649 894	95,30
Avoirs en banque et auprès du courtier (30/11/2022 : 2,39 %)	4 794 104	3,69
Créances (30/11/2022 : 1,70 %)	2 115 859	1,63
Total	130 559 857	100,62
Dettes (30/11/2022 : (0,71)%)	(813 268)	(0,62)
Valeur nette d'inventaire	129 746 589	100,00

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD 129 746 589	USD 141 856 946	USD 49 565 244
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 42 851 996	EUR 42 530 799	-
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP 20 163 328	GBP 24 365 888	GBP 21 924 443
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	-	GBP 8 009	-
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 13 600 292	GBP 18 055 050	GBP 4 429 222
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD 25 946 744	USD 31 595 599	-
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 10 068 519	USD 9 877 907	USD 10 152 000
-Parts de capitalisation X couvertes en USD	USD 6 200 750	USD 6 063 444	USD 6 198 920
Nombre de Parts en circulation			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	428 263	428 263	-
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	200 910	246 394	215 813
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	-	82	-
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	137 934	182 577	43 599
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	252 253	313 822	-
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	99 797	99 797	100 000

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (suite)

	31/05/2023	30/11/2022	31/05/2022
Nombre de Parts en circulation (suite)			
-Parts de capitalisation X couvertes en USD	61 025	61 025	61 025
VNI par part			
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	EUR 100,06	EUR 99,31	-
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	GBP 100,36	GBP 98,89	GBP 101,59
-Parts de capitalisation S couvertes en GBP	-	GBP 97,67	-
-Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	GBP 98,60	GBP 98,89	GBP 101,59
-Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	USD 102,86	USD 100,68	-
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 100,89	USD 98,98	USD 101,52
-Parts de capitalisation X couvertes en USD	USD 101,61	USD 99,36	USD 101,58

Veillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	61,69
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	18,71
Autres valeurs mobilières telles que décrites dans l'art. 68, al. 1, let. a, b et c	13,08
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,30
Autres actifs circulants	5,22
Total de l'actif	<u>100,00</u>

Portefeuille de placements au 31 mai 2023

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*

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

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 78,86 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 78,86 % (suite)					
Télédiffusion - 2,07 %					
275 000	Discovery Communications LLC	1,900	19/03/2027	253 330	0,82
200 000	Netflix, Inc.	3,625	15/05/2027	197 390	0,64
100 000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	85 744	0,27
125 000	Sirius XM Radio, Inc.	5,000	01/08/2027	106 446	0,34
Matériaux de construction - 0,86 %					
100 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	95 119	0,31
100 000	JELD-WEN, Inc.	4,625	15/12/2025	90 665	0,29
100 000	Victoria PLC	3,625	24/08/2026	82 066	0,26
Câble et télévision par satellite - 1,22 %					
200 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	174 033	0,56
100 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	82 735	0,27
150 000	United Group BV	4,000	15/11/2027	121 143	0,39
Biens d'équipement - 0,84 %					
300 000	Wabtec Transportation Netherlands BV	1,250	03/12/2027	262 074	0,84
Produits chimiques - 1,63 %					
250 000	Celanese U.S. Holdings LLC	2,125	01/03/2027	226 615	0,73
200 000	INEOS Finance PLC	3,375	31/03/2026	186 940	0,60
100 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,800	25/09/2026	92 006	0,30
Emballage - 1,93 %					
125 000	Ardagh Packaging Finance PLC	2,125	15/08/2026	111 408	0,36
300 000	Berry Global, Inc.	1,500	15/01/2027	269 379	0,87
125 000	DS Smith PLC	0,875	12/09/2026	113 006	0,36
100 000	Fiber Bidco Spa	11,000	25/10/2027	106 096	0,34
Services financiers diversifiés - 12,82 %					
300 000	ALD SA	4,000	05/07/2027	299 064	0,96
300 000	Arval Service Lease SA	4,750	22/05/2027	303 867	0,98
350 000	Aviation Capital Group LLC	3,500	01/11/2027	293 416	0,95
350 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,528	18/11/2027	271 710	0,88
325 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	274 690	0,89
100 000	Castlelake Aviation Finance DAC	5,000	15/04/2027	83 071	0,27
300 000	Credit Suisse Group AG	Variable	24/06/2027	265 260	0,85
150 000	doValue SpA	3,375	31/07/2026	127 182	0,41
100 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	77 314	0,25
300 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	250 698	0,81
200 000	Intrum AB	3,000	15/09/2027	145 002	0,47

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 78,86 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 78,86 % (suite)					
Services financiers diversifiés - 12,82 % (suite)					
200 000	JAB Holdings BV	1,000	20/12/2027	176 402	0,57
150 000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	133 524	0,43
300 000	Nykredit Realkredit AS	0,375	17/01/2028	249 075	0,80
100 000	OneMain Finance Corp.	7,125	15/03/2026	89 803	0,29
350 000	Owl Rock Capital Corp.	3,400	15/07/2026	290 810	0,94
200 000	PEUGEOT INVEST	1,875	30/10/2026	179 332	0,58
125 000	Sherwood Financing PLC	4,500	15/11/2026	105 645	0,34
300 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	235 584	0,76
125 000	SoftBank Group Corp.	4,750	30/07/2025	122 573	0,39
Médias diversifiés - 0,60 %					
200 000	JCDecaux SE	2,625	24/04/2028	185 300	0,60
Énergie - 4,28 %					
100 000	Archrock Partners LP	6,875	01/04/2027	89 765	0,29
125 000	Baytex Energy Corp.	8,750	01/04/2027	118 613	0,38
125 000	Crescent Energy Finance LLC	7,250	01/05/2026	109 175	0,35
150 000	EQM Midstream Partners LP	6,500	01/07/2027	137 698	0,44
100 000	Genesis Energy LP	8,000	15/01/2027	91 474	0,30
100 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	89 814	0,29
100 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	01/03/2027	87 831	0,28
200 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	166 026	0,54
100 000	USA Compression Partners LP	6,875	01/09/2027	87 948	0,28
100 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	94 327	0,31
300 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	255 132	0,82
Commerce de détail alimentaire et pharmaceutique - 0,37 %					
125 000	Picard Groupe SAS	3,875	01/07/2026	113 965	0,37
Alimentation, boissons et tabac - 3,12 %					
325 000	Bevco Lux Sàrl	1,500	16/09/2027	291 889	0,94
200 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	1,750	22/07/2025	183 528	0,59
325 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	1,625	28/04/2028	285 954	0,92
250 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	207 305	0,67
Jeux - 0,30 %					
100 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	92 125	0,30
Santé - 1,76 %					
150 000	Community Health Systems, Inc.	8,000	15/03/2026	131 499	0,42
100 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	99 130	0,32

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 78,86 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 78,86 % (suite)					
Santé - 1,76 % (suite)					
125 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	113 528	0,37
200 000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	200 572	0,65
Construction et immobilier - 10,01 %					
100 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	86 248	0,28
150 000	Balder Finland Oyj	1,000	18/01/2027	114 139	0,37
250 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	1,250	26/04/2027	200 972	0,65
100 000	Carmila SA	1,625	30/05/2027	87 471	0,28
150 000	Castellum AB	0,750	04/09/2026	123 102	0,40
250 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	197 990	0,64
225 000	Digital Euro Finco LLC	2,500	16/01/2026	211 138	0,68
200 000	Hammerson Ireland Finance DAC	1,750	03/06/2027	161 500	0,52
125 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	102 702	0,33
150 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	03/03/2027	117 912	0,38
100 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,250	01/02/2027	79 563	0,26
150 000	Logicor Financing Sàrl	1,625	15/07/2027	122 847	0,40
100 000	Mercialys SA	1,800	27/02/2026	90 056	0,29
200 000	NE Property BV	3,375	14/07/2027	178 462	0,57
100 000	New Immo Holding SA	2,750	26/11/2026	89 057	0,29
150 000	P3 Group Sàrl	0,875	26/01/2026	131 454	0,42
125 000	Service Properties Trust	7,500	15/09/2025	115 087	0,37
100 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	79 391	0,26
200 000	Tritax EuroBox PLC	0,950	02/06/2026	169 766	0,55
200 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	158 538	0,51
250 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	199 190	0,64
200 000	Vonovia SE	4,750	23/05/2027	196 310	0,63
100 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	91 361	0,29
Loisirs - 0,57 %					
100 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	89 021	0,29
100 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,375	15/07/2027	86 536	0,28
Métaux et extraction minière - 0,67 %					
200 000	Orano SA	5,375	15/05/2027	206 798	0,67
Imprimerie et édition - 0,92 %					
325 000	Informa PLC	1,250	22/04/2028	286 039	0,92
Services - 2,07 %					
100 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	4,875	30/10/2026	96 186	0,31

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 78,86 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 78,86 % (suite)					
Services - 2,07 % (suite)					
200 000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	178 538	0,58
200 000	ISS Global AS	1,500	31/08/2027	182 426	0,59
100 000	PeopleCert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	96 810	0,31
100 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	88 541	0,28
Grande distribution - 1,49 %					
100 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	87 740	0,29
100 000	Hanesbrands, Inc.	4,875	15/05/2026	87 410	0,28
300 000	PVH Corp.	3,125	15/12/2027	286 002	0,92
Technologies - 2,74 %					
300 000	Cellnex Finance Co. SA	1,000	15/09/2027	260 325	0,84
300 000	Dell Bank International DAC	4,500	18/10/2027	306 354	0,99
300 000	TDF Infrastructure SASU	2,500	07/04/2026	284 235	0,91
Télécommunications - 3,14 %					
125 000	Altice France SA	5,875	01/02/2027	104 699	0,34
200 000	Connect Finco SARL	6,750	01/10/2026	181 106	0,58
100 000	Eutelsat SA	2,250	13/07/2027	84 092	0,27
125 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	119 540	0,39
225 000	SES SA	0,875	04/11/2027	194 294	0,63
300 000	Sprint LLC	7,625	15/02/2025	288 569	0,93
Transports autre qu'aérien et ferroviaire - 1,50 %					
300 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,750	01/02/2027	275 358	0,89
100 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	0,625	14/09/2028	83 301	0,27
125 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	106 443	0,34
Services publics - 2,40 %					
300 000	EEW Energy from Waste GmbH	0,361	30/06/2026	264 852	0,85
200 000	Enel Finance International NV	0,000	17/06/2027	172 506	0,56

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

MONTANT	DESCRIPTION	COUPON %	ÉCHÉANCE	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
VALEURS MOBILIÈRES - 78,86 % (suite)					
OBLIGATIONS D'ENTREPRISE - 78,86 % (suite)					
Services publics - 2,40 % (suite)					
325 000	FCC Aqualia SA	2,629	08/06/2027	306 585	0,99
Total des obligations d'entreprise (coût : EUR 24 372 472)				24 454 559	78,86
Total des valeurs mobilières (coût : EUR 24 372 472)				24 454 559	78,86
Investissements (Coût : EUR 24 372 472)				24 454 559	78,86

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS - (0,04)%

Contrats de change à terme - (0,04)%

ÉCHÉANCE	CONTREPARTIE DU COMPARTIMENT	MONTANT ACHETÉ	MONTANT VENDU	NOMBRE DE CONTRATS	PLUS/(MOINS)- VALUE NON RÉALISÉE EUR	% DE L'ACTIF NET
17/07/2023	State Street Bank	CHF 335 000	EUR 343 067	1	1 534	0,00
17/07/2023	State Street Bank	EUR 5 453	CHF 5 278	1	23	0,00
17/07/2023	State Street Bank	USD 2 333 751	EUR 2 129 108	12	54 159	0,17
15/08/2023	State Street Bank	USD 6 800 866	EUR 6 305 769	7	46 100	0,15
17/07/2023	State Street Bank	EUR 3 952 898	USD 4 347 239	40	(114 023)	(0,36)
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					101 816	0,32
Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					(114 023)	(0,36)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme					(12 207)	(0,04)
Total des instruments financiers dérivés					(12 207)	(0,04)

	JUSTE VALEUR EUR	% DE L'ACTIF NET
Portefeuille de placements	24 442 352	78,82
Avoirs en banque et auprès du courtier	3 090 639	9,97
Créances	5 322 819	17,17
Total	32 855 810	105,96
Dettes	(1 846 893)	(5,96)
Valeur nette d'inventaire	31 008 917	100,00

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

	31/05/2023
Valeur nette d'inventaire (VNI)	EUR 31 008 917
VNI imputée à chaque Catégorie de Parts	
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 239 376
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 94 753
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 6 691 023
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 10 000
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 1 005 000
-Parts de capitalisation T couvertes en EUR	EUR 3 121 863
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 11 260 294
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 478 152
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 3 145 252
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 1 229 351
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 2 553 570
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	USD 1 738 078
Nombre de Parts en circulation	
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	2 400
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	950
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	66 937
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	100
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	10 050
-Parts de capitalisation T couvertes en EUR	31 228
-Parts de distribution H couvertes en EUR	112 648
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	4 782
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	31 484
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	12 280
-Parts de distribution H couvertes en USD	25 500
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	17 386
VNI par part	
-Parts de capitalisation H couvertes en CHF	CHF 99,74
-Parts de capitalisation R couvertes en CHF	CHF 99,74
-Parts de capitalisation H couvertes en EUR	EUR 99,96
-Parts de capitalisation P couvertes en EUR	EUR 100,00
-Parts de capitalisation R couvertes en EUR	EUR 100,00
-Parts de capitalisation T couvertes en EUR	EUR 99,97
-Parts de distribution H couvertes en EUR	EUR 99,96
-Parts de capitalisation H couvertes en USD	USD 99,99
-Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	USD 99,90
-Parts de capitalisation R couvertes en USD	USD 100,11
-Parts de distribution H couvertes en USD	USD 100,14
-Parts de distribution P1 couvertes en USD	USD 99,97

Veuillez vous référer à la note 12 aux états financiers pour les informations détaillées sur les Parts lancées et liquidées au cours du semestre sous revue.

Portefeuille de placements au 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (suite)

	% DU TOTAL DE L'ACTIF
Ventilation du total de l'actif	
Valeurs mobilières inscrites à la cote d'une bourse	64,98
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	9,19
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,31
Autres actifs circulants	25,52
Total de l'actif	<u>100,00</u>

* Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023.

Compte de résultat global pour le semestre clos le 31 mai 2023

	Note	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		7 339 922	2 946 887	(14 973 521)	(104 823 057)	23 463 141	126 334
Produits d'intérêts		26 914 674	16 010 530	5 190 089	198 607 161	44 862 057	3 049 754
		34 254 596	18 957 417	(9 783 432)	93 784 104	68 325 198	3 176 088
Charges		(4 456 417)	(3 207 017)	(798 899)	(35 742 977)	(7 623 443)	(665 718)
Bénéfice net/(Perte nette) du semestre		29 798 179	15 750 400	(10 582 331)	58 041 127	60 701 755	2 510 370
Coûts financiers							
Distributions et péréquation	2	(13 250 440)	(1 407 156)	(635 715)	(14 490 273)	(8 141 489)	(1 918 686)
Bénéfice/(perte) du semestre avant retenue à la source		16 547 739	14 343 244	(11 218 046)	43 550 854	52 560 266	591 684
Moins : Retenue à la source		-	(2 232)	-	(140 801)	-	(70)
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations		16 547 739	14 341 012	(11 218 046)	43 410 053	52 560 266	591 614

Toutes les activités se rapportent à des activités poursuivies. Il n'existe pas d'autres plus ou moins-values que celles figurant dans le compte de résultat global.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Compte de résultat global pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		10 467 322	28 065 998	60 515 727	5 404 959	7 162 742	(4 385 285)
Produits d'intérêts		23 913 081	26 124 489	47 298 472	4 918 191	11 886 108	8 544 996
		34 380 403	54 190 487	107 814 199	10 323 150	19 048 850	4 159 711
Charges		(4 885 651)	(4 466 830)	(7 628 255)	(749 049)	(1 359 923)	(1 245 374)
Bénéfice net du semestre		29 494 752	49 723 657	100 185 944	9 574 101	17 688 927	2 914 337
Coûts financiers							
Distributions et péréquation	2	(531 995)	(2 907 592)	(19 475 808)	(2 812 303)	(3 973 569)	(891 538)
Bénéfice du semestre avant retenue à la source		28 962 757	46 816 065	80 710 136	6 761 798	13 715 358	2 022 799
Moins : Retenue à la source		(86 255)	-	(1 949)	-	(1 480)	-
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations		28 876 502	46 816 065	80 708 187	6 761 798	13 713 878	2 022 799

Toutes les activités se rapportent à des activités poursuivies. Il n'existe pas d'autres plus ou moins-values que celles figurant dans le compte de résultat global.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Compte de résultat global pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

	Note	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		(1 043 464)	5 326 214	1 440 768	36 334
Produits d'intérêts		9 578 124	21 802 808	4 096 284	92 386
		8 534 660	27 129 022	5 537 052	128 720
Charges		(2 985 232)	(2 017 090)	(419 459)	(555)
Bénéfice net du semestre		5 549 428	25 111 932	5 117 593	128 165
Coûts financiers					
Distributions et péréquation	2	(4 109 877)	(6 168 286)	(175 920)	-
Bénéfice du semestre avant retenue à la source		1 439 551	18 943 646	4 941 673	128 165
Moins : Retenue à la source		-	(13 462)	(369)	-
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations		1 439 551	18 930 184	4 941 304	128 165

* Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023.

Toutes les activités se rapportent à des activités poursuivies. Il n'existe pas d'autres plus ou moins-values que celles figurant dans le compte de résultat global.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Compte de résultat global pour le semestre clos le 31 mai 2022

Note	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Moins-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	(142 595 874)	(61 055 156)	(22 723 605)	(503 933 333)	(159 297 625)	(17 129 112)
Produits d'intérêts	31 041 859	15 224 428	4 474 774	150 049 738	46 037 472	2 746 927
	(111 554 015)	(45 830 728)	(18 248 831)	(353 883 595)	(113 260 153)	(14 382 185)
Charges	(6 045 185)	(3 931 128)	(809 837)	(40 841 563)	(9 714 932)	(877 161)
Perte nette du semestre	(117 599 200)	(49 761 856)	(19 058 668)	(394 725 158)	(122 975 085)	(15 259 346)
Coûts financiers						
Distributions et péréquation	2 (19 091 817)	(1 775 184)	(1 462 666)	(13 583 503)	(10 370 557)	(1 817 019)
Perte du semestre avant retenue à la source	(136 691 017)	(51 537 040)	(20 521 334)	(408 308 661)	(133 345 642)	(17 076 365)
Moins : Retenue à la source	-	-	(4 952)	-	-	-
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	(136 691 017)	(51 537 040)	(20 526 286)	(408 308 661)	(133 345 642)	(17 076 365)

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment Muzinich Global High Yield Fund a été renommé en Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

Toutes les activités se rapportent à des activités poursuivies. Il n'existe pas d'autres plus ou moins-values que celles figurant dans le compte de résultat global.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Compte de résultat global pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Moins-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	(125 596 471)	(147 250 531)	(285 557 143)	(90 277 532)	(76 334 207)	(28 797 584)
Produits d'intérêts	26 448 210	26 329 541	36 796 842	18 545 413	10 996 611	6 537 163
	(99 148 261)	(120 920 990)	(248 760 301)	(71 732 119)	(65 337 596)	(22 260 421)
Charges	(6 736 069)	(5 331 147)	(8 206 479)	(1 214 716)	(1 363 423)	(1 798 426)
Perte nette du semestre	(105 884 330)	(126 252 137)	(256 966 780)	(72 946 835)	(66 701 019)	(24 058 847)
Coûts financiers						
Distributions et péréquation	2 (573 730)	(3 063 802)	(29 004 830)	(3 076 129)	(4 348 239)	(1 212 384)
Perte du semestre avant retenue à la source	(106 458 060)	(129 315 939)	(285 971 610)	(76 022 964)	(71 049 258)	(25 271 231)
Moins : Retenue à la source	-	-	-	(2 776)	(1 627)	(3 939)
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	(106 458 060)	(129 315 939)	(285 971 610)	(76 025 740)	(71 050 885)	(25 275 170)

Toutes les activités se rapportent à des activités poursuivies. Il n'existe pas d'autres plus ou moins-values que celles figurant dans le compte de résultat global.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Compte de résultat global pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

	Note	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* US\$
Plus/(moins)-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		(13 576 257)	(53 264 930)	1 295 503
Produits d'intérêts		5 594 393	8 403 452	69 246
		(7 981 864)	(44 861 478)	1 364 749
Charges		(2 122 134)	(1 632 449)	(25 817)
(Perte)/bénéfice net(te) du semestre		(10 103 998)	(46 493 927)	1 338 932
Coûts financiers				
Distributions et péréquation	2	(2 332 351)	(5 847 385)	-
(Perte)/bénéfice du semestre avant retenue à la source		(12 436 349)	(52 341 312)	1 338 932
Moins : Retenue à la source		-	(7 671)	-
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations		(12 436 349)	(52 348 983)	1 338 932

* Le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund a été lancé le 28 avril 2022.

Toutes les activités se rapportent à des activités poursuivies. Il n'existe pas d'autres plus ou moins-values que celles figurant dans le compte de résultat global.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour le semestre clos le 31 mai 2023

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en début de semestre	860 098 347	574 095 597	132 676 985	10 263 897 623	1 591 010 105	165 707 318
Variation liée à la vente et au rachat de Parts						
Produit de la vente de Parts	122 076 660	123 269 587	68 173 246	1 862 268 304	195 771 723	29 899 121
Moins : Montants versés au titre du rachat de Parts (Diminution)/Augmentation nette résultant des transactions portant sur les Parts	(203 959 614)	(107 047 999)	(11 030 658)	(2 172 385 384)	(444 484 143)	(32 535 132)
	(81 882 954)	16 221 588	57 142 588	(310 117 080)	(248 712 420)	(2 636 011)
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	16 547 739	14 341 012	(11 218 046)	43 410 053	52 560 266	591 614
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en fin de semestre	794 763 132	604 658 197	178 601 527	9 997 190 596	1 394 857 951	163 662 921

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en début de semestre	868 740 847	1 078 998 523	2 337 704 209	161 913 025	439 938 644	305 346 096
Variation liée à la vente et au rachat de Parts						
Produit de la vente de Parts	40 266 775	200 169 790	372 220 911	9 312 057	28 319 614	18 459 462
Moins : Montants versés au titre du rachat de Parts (Diminution)/Augmentation nette résultant des transactions portant sur les Parts	(351 168 543)	(376 329 407)	(330 850 601)	(20 516 703)	(160 853 466)	(16 648 677)
	(310 901 768)	(176 159 617)	41 370 310	(11 204 646)	(132 533 852)	1 810 785
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	28 876 502	46 816 065	80 708 187	6 761 798	13 713 878	2 022 799
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en fin de semestre	586 715 581	949 654 971	2 459 782 706	157 470 177	321 118 670	309 179 680

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en début de semestre	407 347 086	1 212 689 357	141 856 946	-
Variation liée à la vente et au rachat de Parts				
Produit de la vente de Parts	2 641 257	426 589 995	10 664 563	31 461 274
Moins : Montants versés au titre du rachat de Parts (Diminution)/Augmentation nette résultant des transactions portant sur les Parts	(13 638 686)	(404 757 898)	(27 716 224)	(580 522)
	(10 997 429)	21 832 097	(17 051 661)	30 880 752
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	1 439 551	18 930 184	4 941 304	128 165
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en fin de semestre	397 789 208	1 253 451 638	129 746 589	31 008 917

* Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour le semestre clos le 31 mai 2022

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en début de semestre	1 296 126 426	817 931 347	192 638 472	12 407 408 119	2 240 530 149	247 150 994
Variation liée à la vente et au rachat de Parts						
Produit de la vente de Parts	154 961 603	205 356 424	34 496 099	2 146 184 020	451 793 874	27 192 175
Moins : Montants versés au titre du rachat de Parts	(302 104 151)	(337 142 379)	(58 888 582)	(2 543 130 999)	(764 371 815)	(76 676 826)
Diminution nette résultant des transactions portant sur les Parts	(147 142 548)	(131 785 955)	(24 392 483)	(396 946 979)	(312 577 941)	(49 484 651)
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	(136 691 017)	(51 537 040)	(20 526 286)	(408 308 661)	(133 345 642)	(17 076 365)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en fin de semestre	1 012 292 861	634 608 352	147 719 703	11 602 152 479	1 794 606 566	180 589 978

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment Muzinich Global High Yield Fund a été renommé en Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en début de semestre	1 180 132 629	1 470 241 981	3 063 273 755	339 149 511	467 241 664	381 408 386
Variation liée à la vente et au rachat de Parts						
Produit de la vente de Parts	219 106 671	327 485 168	323 994 590	141 184 013	123 783 556	45 065 747
Moins : Montants versés au titre du rachat de Parts	(153 114 588)	(445 716 942)	(539 432 758)	(77 565 672)	(47 885 761)	(64 819 286)
Augmentation/(diminution) nette résultant des transactions sur les Parts	65 992 083	(118 231 774)	(215 438 168)	63 618 341	75 897 795	(19 753 539)
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	(106 458 060)	(129 315 939)	(285 971 610)	(76 025 740)	(71 050 885)	(25 275 170)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en fin de semestre	1 139 666 652	1 222 694 268	2 561 863 977	326 742 112	472 088 574	336 379 677

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* US\$
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en début de semestre	270 512 520	1 419 420 899	-
Variation liée à la vente et au rachat de Parts			
Produit de la vente de Parts	69 052 034	377 824 376	48 361 981
Moins : Montants versés au titre du rachat de Parts	(11 545 714)	(703 235 521)	(135 669)
Augmentation/(diminution) nette résultant des transactions sur les Parts	57 506 320	(325 411 145)	48 226 312
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables résultant des opérations	(12 436 349)	(52 348 983)	1 338 932
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables en fin de semestre	315 582 491	1 041 660 771	49 565 244

* Le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund a été lancé le 28 avril 2022.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Bilan au 31 mai 2023

Note	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Actif						
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :						
	787 848 940	590 434 298	175 158 143	9 607 546 746	1 385 498 007	159 533 356
	-Placements à leur juste valeur					
	2 988 976	1 464 337	2 307 528	93 835 389	6 445 815	1 578 966
	-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme					
3	4 179 469	22 230 320	8 520 047	286 788 071	-	4 182 853
	Avoirs en banque					
3	46 353	54 707	-	18 197 323	259 927	540 948
	Montants détenus auprès du courtier					
	17 895 761	10 623 203	5 577 026	305 689 522	42 349 062	2 140 672
	Créances					
	812 959 499	624 806 865	191 562 744	10 312 057 051	1 434 552 811	167 976 795
	Total de l'actif					
Passif						
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :						
	(12 556 707)	(1 395 571)	(9 671 083)	(156 546 075)	(19 316 940)	(3 080 354)
	-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme					
	-	-	-	(5 283 272)	-	(118 874)
	-Moins-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit					
	-	-	-	-	(15 878 987)	-
	Découvert bancaire					
6	(5 639 660)	(18 753 097)	(3 290 134)	(153 037 108)	(4 498 933)	(1 114 646)
	Dettes					
	(18 196 367)	(20 148 668)	(12 961 217)	(314 866 455)	(39 694 860)	(4 313 874)
	Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)					
	794 763 132	604 658 197	178 601 527	9 997 190 596	1 394 857 951	163 662 921
	Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables					

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Bilan au 31 mai 2023 (suite)

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Actif							
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :							
-Placements à leur juste valeur		528 249 095	921 723 618	2 284 655 759	156 571 335	317 822 817	294 146 697
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		7 946 590	9 942 677	42 408 930	1 449 923	4 490 968	342 281
-Plus-value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		-	-	-	-	-	7 808
-Plus-value non réalisée sur les options achetées		2 180 860	-	-	-	-	782 861
-Plus-value non réalisée sur les options sur swaps achetées		231 989	-	-	-	-	395 458
-Plus-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		1 390 265	-	-	-	-	5 417 019
-Plus-value non réalisée sur les swaps sur rendement total		2 843 667	-	-	-	-	83 967
Avoirs en banque	3	50 268 294	25 083 848	160 136 515	5 449 332	2 075 385	5 941 630
Montants détenus auprès du courtier	3	24 787 132	37 135	270 625	-	-	9 107 026
Créances		17 268 880	19 181 577	97 210 859	5 523 658	4 759 003	8 677 521
Total de l'actif		635 166 772	975 968 855	2 584 682 688	168 994 248	329 148 173	324 912 268
Passif							
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :							
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(14 364 549)	(17 179 448)	(41 224 906)	(3 092 532)	(7 066 469)	(1 522 661)
Moins-Value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		-	-	-	-	-	.660
-Moins-value non réalisée sur les options vendues		(778 076)	-	-	-	-	(399 750)
-Moins-value non réalisée sur les options sur swaps vendues		(89 353)	-	-	-	-	(190 117)
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		(2 919 047)	-	-	-	-	(4 154 610)
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur rendement total		(332 325)	-	-	-	-	(99 002)
Montants dus au courtier		-	-	-	-	-	(3 77 540)
Dettes	6	(29 967 841)	(9 134 436)	(83 675 076)	(8 431 539)	(963 034)	(8 948 248)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)		(48 451 191)	(26 313 884)	(124 899 982)	(11 524 071)	(8 029 503)	(15 732 588)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables		586 715 581	949 654 971	2 459 782 706	157 470 177	321 118 670	309 179 680

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Bilan au 31 mai 2023 (suite)

	Note	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Actif					
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :					
-Placements à leur juste valeur		363 612 575	1 225 347 395	123 749 453	24 454 559
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		1 051 529	18 686 419	1 724 356	101 816
Avoirs en banque	3	28 374 916	18 550 254	3 987 633	3 090 639
Montants détenus auprès du courtier	3	-	3 764 304	806 471	-
Créances		11 694 602	15 560 706	2 115 859	5 322 819
Total de l'actif		404 733 622	1 281 909 078	132 383 772	32 969 833
Passif					
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :					
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(3 847 317)	(18 414 149)	(1 823 915)	(114 023)
Moins-Value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		-	(224 855)	-	-
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		-	(528 327)	-	-
Dettes	6	(3 097 097)	(9 290 109)	(813 268)	(1 846 893)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)		(6 944 414)	(28 457 440)	(2 637 183)	(1 960 916)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables		397 789 208	1 253 451 638	129 746 589	31 008 917

* Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Bilan au 30 novembre 2022

Note	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Actif						
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :						
	817 559 694	542 664 446	122 933 720	9 984 095 280	1 517 590 935	157 995 771
	19 890 076	1 689 259	4 832 592	121 676 138	29 303 185	3 650 581
	-	219 000	-	14 777 546	-	486 134
Avoirs en banque	3 15 707 798	22 575 437	4 182 856	311 567 566	28 322 418	2 081 603
Montants détenus auprès du courtier	3 508 233	564 571	-	47 084 497	3 254 602	1 922 113
Créances	15 931 485	22 843 382	3 176 132	209 280 860	39 880 306	1 932 797
Total de l'actif	869 597 286	590 556 095	135 125 300	10 688 481 887	1 618 351 446	168 068 999
Passif						
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :						
	(5 457 425)	(3 205 499)	(1 947 226)	(155 926 677)	(7 790 685)	(1 544 223)
Moins-Value non réalisée sur les contrats à terme standardisés	-	-	-	(4 043 069)	-	(186 625)
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit	-	-	-	(6 811 528)	-	(102 173)
Dettes	6 (4 041 514)	(13 254 999)	(501 089)	(257 802 990)	(19 550 656)	(528 660)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)	(9 498 939)	(16 460 498)	(2 448 315)	(424 584 264)	(27 341 341)	(2 361 681)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables	860 098 347	574 095 597	132 676 985	10 263 897 623	1 591 010 105	165 707 318

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment Muzinich Global High Yield Fund a été renommé en Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Bilan au 30 novembre 2022 (suite)

	Note	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Actif							
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :							
-Placements à leur juste valeur		801 542 117	977 076 821	2 192 102 642	152 445 576	408 492 159	283 168 380
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		11 541 633	13 928 330	87 625 740	5 640 797	10 756 164	1 044 195
-Plus-value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		-	-	1 217 544	-	-	108 866
-Plus-value non réalisée sur les options achetées		2 300 086	-	-	-	-	1 156 350
-Plus-value non réalisée sur les options sur swaps achetées		714 782	-	-	-	-	517 975
-Plus-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		205 019	-	-	-	-	6 173 414
-Plus-value non réalisée sur les swaps sur rendement total		555 021	-	-	-	-	55 576
Avoirs en banque	3	28 167 283	73 481 776	41 910 495	4 814 595	21 037 572	8 370 528
Montants détenus auprès du courtier	3	34 524 253	32 912	4 875 831	-	-	9 051 932
Créances		40 050 409	50 917 969	83 194 170	4 289 518	6 938 529	10 323 291
Total de l'actif		919 600 603	1 115 437 808	2 410 926 422	167 190 486	447 224 424	319 970 507
Passif							
Passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :							
-Emprunts non financés		(555 556)	-	-	-	-	-
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :							
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(14 003 515)	(16 671 931)	(31 689 420)	(2 384 617)	(4 073 139)	(873 672)
-Moins-value non réalisée sur les options vendues		(652 184)	-	-	-	-	(655 050)
-Moins-value non réalisée sur les options sur swaps vendues		(271 361)	-	-	-	-	(303 378)
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		(1 125 414)	-	-	-	-	(1 430 701)
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur rendement total		(4 364 414)	-	-	-	-	(263 784)
Dettes	6	(29 887 312)	(19 767 354)	(41 532 793)	(2 892 844)	(3 212 641)	(11 097 826)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)		(50 859 756)	(36 439 285)	(73 222 213)	(5 277 461)	(7 285 780)	(14 624 411)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables		868 740 847	1 078 998 523	2 337 704 209	161 913 025	439 938 644	305 346 096

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Bilan au 30 novembre 2022 (suite)

	Note	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* US\$
Actif				
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :				
-Placements à leur juste valeur		385 244 769	1 119 728 323	134 063 241
-Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme		3 952 748	22 082 090	6 062 545
-Plus-value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		-	1 270 276	-
Avoirs en banque	3	19 332 989	83 676 532	2 970 030
Montants détenus auprès du courtier	3	-	192 600	415 112
Créances		10 435 137	26 274 209	2 413 818
Total de l'actif		418 965 643	1 253 224 030	145 924 746
Passif				
Passifs financiers détenus à des fins de négociation :				
-Moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme		(1 450 543)	(10 947 860)	(3 068 910)
Moins-Value non réalisée sur les contrats à terme standardisés		-	(305 607)	-
-Moins-value non réalisée sur les swaps sur défaut de crédit		-	(340 576)	-
Dettes	6	(10 168 014)	(28 940 630)	(998 890)
Total du passif (hors actif net imputables aux Porteurs de Parts de participation rachetables)		(11 618 557)	(40 534 673)	(4 067 800)
Actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables		407 347 086	1 212 689 357	141 856 946

* Le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund a été lancé le 28 avril 2022.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Tableau des flux de trésorerie pour le semestre clos le 31 mai 2023

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles						
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	29 798 179	15 748 168	(10 582 331)	57 900 326	60 701 755	2 510 300
Ajustements pour :						
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	28 783 749	(33 891 474)	(50 845 533)	219 764 412	117 615 190	(1 312 652)
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	24 000 382	(1 366 006)	10 248 921	37 666 368	34 383 625	3 923 956
Flux de trésorerie opérationnel avant variation du fonds de roulement	82 582 310	(19 509 312)	(51 178 943)	315 331 106	212 700 570	5 121 604
Variation des montants à recevoir	785 277	621 418	(454 294)	26 095 011	2 933 765	1 370 785
Variation des montants dus	1 833	69 821	45 635	(2 351 357)	(96 272)	(1 583)
Flux de trésorerie entrants/(sortants) résultant des activités opérationnelles	787 110	691 239	(408 659)	23 743 654	2 837 493	1 369 202
Trésorerie nette générée/(absorbée) par les activités opérationnelles	83 369 420	(18 818 073)	(51 587 602)	339 074 760	215 538 063	6 490 806
Activités de financement						
Produits des souscriptions	122 380 836	126 189 923	67 556 505	1 920 888 053	197 706 341	29 873 249
Paiements dus au titre des rachats	(204 028 145)	(106 309 811)	(10 995 997)	(2 270 252 035)	(449 304 320)	(32 344 119)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(13 250 440)	(1 407 156)	(635 715)	(14 490 273)	(8 141 489)	(1 918 686)
Trésorerie nette (absorbée)/générée par les activités de financement	(94 897 749)	18 472 956	55 924 793	(363 854 255)	(259 739 468)	(4 389 556)
(Diminution)/Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(11 528 329)	(345 117)	4 337 191	(24 779 495)	(44 201 405)	2 101 250
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début du semestre	15 707 798	22 575 437	4 182 856	311 567 566	28 322 418	2 081 603
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin du semestre	4 179 469	22 230 320	8 520 047	286 788 071	(15 878 987)	4 182 853
Informations supplémentaires						
Intérêts reçus	27 238 071	16 122 084	4 714 784	195 814 998	44 801 147	3 035 204
Intérêts payés	-	(27 021)	-	(472 872)	(5 620)	(45 798)
Impôts payés	-	(2 232)	-	(140 801)	-	(70)

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Tableau des flux de trésorerie pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles						
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	29 408 497	49 723 657	100 183 995	9 574 101	17 687 447	2 914 337
Ajustements pour :						
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	295 978 908	41 733 048	(58 682 167)	(8 195 951)	89 468 510	(11 180 482)
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	(1 210 368)	4 493 170	55 969 840	4 898 789	9 258 526	4 897 197
Flux de trésorerie opérationnel avant variation du fonds de roulement	324 177 037	95 949 875	97 471 668	6 276 939	116 414 483	(3 368 948)
Variation des montants à recevoir	13 872 997	504 530	3 800 892	209 486	1 162 733	(231 972)
Variation des montants dus	367 686	(45 654)	127 952	(6 277)	(49 849)	701 061
Flux de trésorerie entrants résultant des activités opérationnelles	14 240 683	458 876	3 928 844	203 209	1 112 884	469 089
Trésorerie nette générée/(absorbée) par les activités opérationnelles	338 417 720	96 408 751	101 400 512	6 480 148	117 527 367	(2 899 859)
Activités de financement						
Produits des souscriptions	41 132 872	233 701 344	366 350 815	9 541 193	28 503 469	18 437 247
Païements dus au titre des rachats	(356 917 586)	(375 600 431)	(330 049 499)	(12 574 301)	(161 019 454)	(17 074 748)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(531 995)	(2 907 592)	(19 475 808)	(2 812 303)	(3 973 569)	(891 538)
Trésorerie nette (absorbée)/générée par les activités de financement	(316 316 709)	(144 806 679)	16 825 508	(5 845 411)	(136 489 554)	470 961
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	22 101 011	(48 397 928)	118 226 020	634 737	(18 962 187)	(2 428 898)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début du semestre	28 167 283	73 481 776	41 910 495	4 814 595	21 037 572	8 370 528
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin du semestre	50 268 294	25 083 848	160 136 515	5 449 332	2 075 385	5 941 630
Informations supplémentaires						
Intérêts reçus	28 048 957	26 633 242	46 503 227	5 127 698	13 048 841	8 368 118
Intérêts payés	(1 709)	(3 596)	(106 884)	(97)	(3 427)	(16 724)
Impôts payés	(86 255)	-	(1 949)	-	(1 480)	-

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Tableau des flux de trésorerie pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles				
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	5 549 428	25 098 470	5 117 224	128 165
Ajustements pour :				
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	10 287 500	(128 325 028)	10 232 939	(22 650 676)
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	5 297 993	12 239 235	3 093 194	12 207
Flux de trésorerie opérationnel avant variation du fonds de roulement	21 134 921	(90 987 323)	18 443 357	(22 510 304)
Variation des montants à recevoir	(319 891)	(6 306 011)	(382 662)	(316 417)
Variation des montants dus	3 074	102 566	8 112	43 010
Flux de trésorerie sortants résultant des activités opérationnelles	(316 817)	(6 203 445)	(374 550)	(273 407)
Trésorerie nette générée/(absorbée) par les activités opérationnelles	20 818 104	(97 190 768)	18 068 807	(22 783 711)
Activités de financement				
Produits des souscriptions	5 975 168	438 521 756	10 865 990	26 454 872
Paiements dus au titre des rachats	(13 641 468)	(400 288 980)	(27 741 274)	(580 522)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(4 109 877)	(6 168 286)	(175 920)	-
Trésorerie nette (absorbée)/générée par les activités de financement	(11 776 177)	32 064 490	(17 051 204)	25 874 350
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	9 041 927	(65 126 278)	1 017 603	3 090 639
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début du semestre	19 332 989	83 676 532	2 970 030	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin du semestre	28 374 916	18 550 254	3 987 633	3 090 639
Informations supplémentaires				
Intérêts reçus	9 258 233	19 016 430	4 116 419	(216 010)
Intérêts payés	-	(21 960)	(6 153)	-
Impôts payés	-	(13 462)	(369)	-

* Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Tableau des flux de trésorerie pour le semestre clos le 31 mai 2022

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles						
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	(117 599 200)	(49 761 856)	(19 063 620)	(394 725 158)	(122 975 085)	(15 259 346)
Ajustements pour :						
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	314 901 426	198 387 130	50 995 173	996 396 172	485 542 937	70 021 347
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	(25 299 301)	(479 363)	(4 519 152)	(95 470 129)	(24 826 262)	(2 624 374)
Flux de trésorerie opérationnel avant variation du fonds de roulement						
	172 002 925	148 145 911	27 412 401	506 200 885	337 741 590	52 137 627
Variation des montants à recevoir	3 250 932	2 256 144	883 704	(3 134 851)	5 039 309	(343 800)
Variation des montants dus	(332 823)	(215 557)	(73 072)	(804 478)	(332 424)	(67 413)
Flux de trésorerie entrants/(sortants) résultant des activités opérationnelles						
	2 918 109	2 040 587	810 632	(3 939 329)	4 706 885	(411 213)
Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles						
	174 921 034	150 186 498	28 223 033	502 261 556	342 448 475	51 726 414
Activités de financement						
Produits des souscriptions	213 470 667	206 866 913	35 596 130	2 216 135 633	458 688 508	27 400 909
Paievements dus au titre des rachats	(359 955 370)	(370 331 817)	(59 249 563)	(2 569 360 152)	(766 988 504)	(76 512 257)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(19 091 817)	(1 775 184)	(1 462 666)	(13 583 503)	(10 370 557)	(1 817 019)
Trésorerie nette provenant des activités de financement						
	(165 576 520)	(165 240 088)	(25 116 099)	(366 808 022)	(318 670 553)	(50 928 367)
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie						
	9 344 514	(15 053 590)	3 106 934	135 453 534	23 777 922	798 047
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début du semestre						
	10 647 118	28 756 848	8 392 541	118 816 424	37 295 889	6 294 632
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin du semestre						
	19 991 632	13 703 258	11 499 475	254 269 958	61 073 811	7 092 679
Informations supplémentaires						
Intérêts reçus	34 292 790	17 541 992	5 335 072	166 258 819	51 076 780	3 151 602
Intérêts payés	-	(123 245)	(4 138)	(823 146)	-	(23 495)
Impôts payés	-	-	(4 952)	-	-	-

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment Muzinich Global High Yield Fund a été renommé en Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Tableau des flux de trésorerie pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles						
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	(105 884 330)	(126 252 137)	(256 966 780)	(72 949 611)	(66 702 646)	(24 062 786)
Ajustements pour :						
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	20 637 007	213 388 411	609 728 185	(1 611 692)	2 441 355	70 199 723
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	(13 592 022)	(19 534 729)	(42 876 604)	(4 831 763)	(1 409 794)	(3 900 380)
Flux de trésorerie opérationnel avant variation du fonds de roulement	(98 839 345)	67 601 545	309 884 801	(79 393 066)	(65 671 085)	42 236 557
Variation des montants à recevoir	8 432 077	1 764 587	(1 982 244)	(249 787)	(899 633)	(1 124 874)
Variation des montants dus	(8 023 464)	(293 033)	44 501	(52 225)	(32 297)	(2 520 404)
Flux de trésorerie entrants/(sortants) résultant des activités opérationnelles	408 613	1 471 554	(1 937 743)	(302 012)	(931 930)	(3 645 278)
Trésorerie nette (absorbée)/générée par les activités opérationnelles	(98 430 732)	69 073 099	307 947 058	(79 695 078)	(66 603 015)	38 591 279
Activités de financement						
Produits des souscriptions	220 392 675	342 342 704	329 020 385	142 620 105	124 419 987	46 048 447
Paievements dus au titre des rachats	(163 016 026)	(451 954 942)	(542 919 523)	(78 545 515)	(49 515 591)	(58 406 690)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(573 730)	(3 063 802)	(29 004 830)	(3 076 129)	(4 348 239)	(1 212 384)
Trésorerie nette générée/(absorbée) par les activités de financement	56 802 919	(112 676 040)	(242 903 968)	60 998 461	70 556 157	(13 570 627)
(Diminution)/Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(41 627 813)	(43 602 941)	65 043 090	(18 696 617)	3 953 142	25 020 652
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début du semestre	69 503 314	70 977 856	142 467 037	25 187 330	19 260 772	13 612 165
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin du semestre	27 875 501	27 374 915	207 510 127	6 490 713	23 213 914	38 632 817
Informations supplémentaires						
Intérêts reçus	26 431 712	28 089 118	44 833 591	18 295 626	10 096 978	6 769 543
Intérêts payés	(1 640 554)	(11 247)	(3 301 362)	(32)	(1 301)	(847 859)
Impôts payés	-	-	-	(2 776)	(1 627)	(3 939)

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Tableau des flux de trésorerie pour le semestre clos le 31 mai 2022 (suite)

	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund* US\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Variation nette de l'actif net imputable aux Porteurs de Parts de participation rachetables avant distributions	(10 103 998)	(46 501 598)	1 338 932
Ajustements pour :			
Variation des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	(37 913 891)	350 154 656	(40 876 225)
Variation non réalisée des actifs et passifs dérivés	(554 329)	(11 239 022)	(518 358)
Flux de trésorerie opérationnel avant variation du fonds de roulement	(48 572 218)	292 414 036	(40 055 651)
Variation des montants à recevoir	(1 158 761)	1 105 651	(562 149)
Variation des montants dus	416 886	(124 783)	65 616
Flux de trésorerie (sortants)/entrants résultant des activités opérationnelles	(741 875)	980 868	(496 533)
Trésorerie nette (absorbée)/générée par les activités opérationnelles	(49 314 093)	293 394 904	(40 552 184)
Activités de financement			
Produits des souscriptions	67 515 804	390 839 971	48 344 735
Paiements dus au titre des rachats	(12 210 497)	(708 262 072)	(107 359)
Distributions versées aux Porteurs de Parts	(2 332 351)	(5 847 385)	-
Trésorerie nette générée/(absorbée) par les activités de financement	52 972 956	(323 269 486)	48 237 376
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	3 658 863	(29 874 582)	7 685 192
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début du semestre	5 059 350	41 414 437	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin du semestre	8 718 213	11 539 855	7 685 192
Informations supplémentaires			
Intérêts reçus	4 834 986	11 569 088	(483 572)
Intérêts payés	(24 758)	(134 569)	-
Impôts payés	-	(7 671)	-

* Le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund a été lancé le 28 avril 2022.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023

1. Base de préparation

Les présents états financiers portent sur le semestre clos le 31 mai 2023 et ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils devraient être lus conjointement avec les états financiers annuels audités pour l'exercice clos le 30 novembre 2022, qui ont été préparés sur la base des normes financières internationales (IFRS), telles qu'adoptées par l'UE, de la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (telle qu'amendée) et de la réglementation sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières de 2019 créée en vertu de l'art. 48, al. 1, de la loi irlandaise sur la surveillance et le contrôle d'application de la Banque centrale de 2013 (Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015) (ensemble la « Réglementation sur les OPCVM »).

Les méthodes comptables appliquées dans les présents états financiers périodiques résumés sont cohérentes avec celles des états financiers annuels audités pour l'exercice clos le 30 novembre 2022, tel que décrit dans lesdits états financiers annuels.

Les états financiers ont été préparés suivant le principe du coût historique tel que modifié par la revalorisation des actifs et des passifs financiers détenus à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Afin que les états financiers soient conformes aux normes IFRS, le Fonds doit faire certaines estimations et hypothèses comptables. Il est possible que les résultats réels soient différents de ces estimations et hypothèses. Les Administrateurs et la Société de gestion jugent raisonnables et prudentes les estimations utilisées dans la préparation des états financiers. Les estimations comptables importantes sont celles qui impliquent les jugements ou les évaluations les plus complexes ou les plus subjectifs. Pour ce qui est du Fonds, c'est la détermination de la juste valeur des actifs et passifs financiers qui requiert habituellement de telles estimations.

Conformément à la norme IAS 34, les données comparatives portent sur le compte de résultat global, les variations de l'actif net et des flux de trésorerie au titre du semestre clos le 31 mai 2022 et sur le bilan de la période précédente, soit l'exercice clos le 30 novembre 2022.

Nouvelles normes, nouveaux amendements et nouvelles interprétations publiés et entrés en vigueur pour l'exercice débutant le 1^{er} décembre 2022

Aucune nouvelle norme ou interprétation ni aucun amendement d'une norme existante n'a été publié ou est entré en vigueur pour l'exercice débutant le 1^{er} décembre 2022 qui devrait avoir un impact significatif sur les états financiers du Fonds.

Nouvelles normes, nouvelles interprétations et nouveaux amendements de normes existantes qui ont été publiés mais qui ne sont pas encore entrés en vigueur pour l'exercice débutant le 1^{er} décembre 2022 et qui n'ont pas été adoptés par anticipation

La norme IFRS 17 « Contrats d'assurance » a été émise en mai 2017 et entrera en vigueur pour les périodes comptables commençant le 1^{er} janvier 2023 ou après cette date. Elle s'applique aux contrats d'assurance, y compris les traités de réassurance, émis par l'entité concernée, aux traités de réassurance détenus par l'entité, ainsi qu'aux contrats d'investissement que l'entité émet avec un élément de participation discrétionnaire, à condition qu'elle émette aussi des contrats d'assurance. Un contrat d'assurance est « un contrat selon lequel une partie (l'assureur) accepte un risque d'assurance significatif d'une autre partie (le titulaire de la police) en convenant d'indemniser le titulaire de la police si un événement futur incertain spécifié (l'événement assuré) affecte de façon défavorable le titulaire de la police. » Cette nouvelle norme ne devrait pas avoir d'incidence significative sur le bilan, sur les données de performance ou sur toute autre information publiée dans les états financiers du Fonds.

Amendements à la norme IAS 1, Présentation des états financiers : Classifications des passifs comme « courants » ou « non courants », a été émise en janvier 2020 et sera en vigueur pour les périodes comptables commençant le 1^{er} janvier 2023 ou après cette date. L'amendement stipule que les conditions qui prévalent à la fin de la période sous revue sont celles qui seront utilisées pour déterminer si un droit de différer le règlement d'un passif existe. L'amendement permet de clarifier les situations qui sont considérées comme le règlement d'un passif. Cette nouvelle norme ne devrait pas avoir d'incidence significative sur le bilan, sur les données de performance ou sur toute autre information publiée dans les états financiers de du Fonds.

Il n'existe aucune autre norme ou interprétation, ni aucun autre amendement à des normes actuelles non encore en vigueur qui devraient avoir un impact significatif sur le Fonds.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

2. Distributions

La Société de gestion déterminera la politique de distribution de chaque Catégorie de Parts conformément aux critères de chacune d'entre elles. Les distributions seront généralement versées aux alentours de juin et de décembre de chaque année. Toute somme non distribuée sera capitalisée et reflétée dans la Valeur liquidative de la Part.

Semestre clos le 31 mai 2023	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Acompte sur dividendes - période en cours	-	-	-	(1 055 877)
Distributions finales - période précédente	(11 843 245)	(1 405 808)	(618 596)	(12 085 640)
Revenus reçus lors de la création de Parts	23 956	15 973	12	756 215
Revenus versés lors du rachat de Parts	(1 431 151)	(17 321)	(17 131)	(2 104 971)
	(13 250 440)	(1 407 156)	(635 715)	(14 490 273)

Semestre clos le 31 mai 2023	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Acompte sur dividendes - période en cours	(758 888)	-	-	(13 941)
Distributions finales - période précédente	(7 426 330)	(1 864 198)	(518 425)	(3 594 169)
Revenus reçus lors de la création de Parts	552 521	35 293	6 702	791 678
Revenus versés lors du rachat de Parts	(508 792)	(89 781)	(20 272)	(91 160)
	(8 141 489)	(1 918 686)	(531 995)	(2 907 592)

Semestre clos le 31 mai 2023	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Acompte sur dividendes - période en cours	-	-	(354 597)	-
Distributions finales - période précédente	(19 942 914)	(1 806 540)	(3 528 568)	(867 207)
Revenus reçus lors de la création de Parts	1 530 798	287 077	58 989	756
Revenus versés lors du rachat de Parts	(1 063 692)	(1 292 840)	(149 393)	(25 087)
	(19 475 808)	(2 812 303)	(3 973 569)	(891 538)

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

2. Distributions (suite)

Semestre clos le 31 mai 2023	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Acompte sur dividendes - période en cours	-	-	-
Distributions finales - période précédente	(4 109 877)	(6 967 261)	(393 425)
Revenus reçus lors de la création de Parts	-	1 808 425	226 342
Revenus versés lors du rachat de Parts	-	(1 009 450)	(8 837)
	(4 109 877)	(6 168 286)	(175 920)

Semestre clos le 31 mai 2022	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Acompte sur dividendes - période en cours	-	-	-	(1 011 862)
Distributions finales - période précédente	(18 396 949)	(1 742 169)	(998 776)	(12 999 900)
Revenus reçus lors de la création de Parts	448 836	2 032	13 319	1 213 179
Revenus versés lors du rachat de Parts	(1 143 704)	(35 047)	(477 209)	(784 920)
	(19 091 817)	(1 775 184)	(1 462 666)	(13 583 503)

Semestre clos le 31 mai 2022	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Acompte sur dividendes - période en cours	(724 878)	-	-	(17 324)
Distributions finales - période précédente	(10 160 319)	(1 837 207)	(245 058)	(3 210 099)
Revenus reçus lors de la création de Parts	1 259 878	71 568	13 787	260 710
Revenus versés lors du rachat de Parts	(745 238)	(51 380)	(342 459)	(97 089)
	(10 370 557)	(1 817 019)	(573 730)	(3 063 802)

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

2. Distributions (suite)

Semestre clos le 31 mai 2022	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Acompte sur dividendes - période en cours	-	-	(458 548)	-
Distributions finales - période précédente	(29 510 845)	(2 942 071)	(3 610 155)	(1 330 742)
Revenus reçus lors de la création de Parts	1 487 043	220 689	230 556	118 358
Revenus versés lors du rachat de Parts	(981 028)	(354 747)	(510 092)	-
	(29 004 830)	(3 076 129)	(4 348 239)	(1 212 384)

Semestre clos le 31 mai 2022	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €
Acompte sur dividendes - période en cours	-	-
Distributions finales - période précédente	(2 332 351)	(6 577 849)
Revenus reçus lors de la création de Parts	-	1 309 160
Revenus versés lors du rachat de Parts	-	(578 696)
	(2 332 351)	(5 847 385)

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment Muzinich Global High Yield Fund a été renommé en Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

3. Liquidités et quasi-liquidités

A la fin du semestre clos le 31 mai 2023, le solde des avoirs en banque est détenu par State Street Bank and Trust (30 novembre 2022 : State Street Bank and Trust). Au 31 mai 2023, State Street Bank and Trust présente une notation à long terme de AA- (30 novembre 2022 : AA-).

Les investisseurs sont priés de noter que le Fonds gère un Compte de souscription/de rachat (tel que défini ci-dessous) pour tous les Compartiments, conformément aux exigences de la Banque centrale relatives aux comptes de trésorerie des fonds à compartiments multiples. Un Compte de souscription / de rachat est un compte enregistré au nom du Fonds par le biais duquel les montants de souscription, les produits de rachats et les revenus de distributions (le cas échéant) sont acheminés au titre de chaque Compartiment. Les montants d'un Compte de souscription / de rachat sont considérés comme des actifs des Compartiments.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

3. Liquidités et quasi-liquidités (suite)

Si le Fonds détient pour le compte d'un Compartiment des sommes sur un Compte de souscription/de rachat et que ce Compartiment (ou un autre Compartiment du Fonds) devient insolvable, un investisseur sera considéré comme un créancier non garanti du Fonds au titre de toute réclamation portant sur les montants détenus sur un tel compte.

Au 31 mai 2023	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Avoirs en banque	4 179 469	22 230 320	8 520 047	286 788 071
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	46 353	54 707	-	18 197 323
	4 225 822	22 285 027	8 520 047	304 985 394

Au 31 mai 2023	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Avoirs en banque	-	4 182 853	50 268 294	25 083 848
Découvert bancaire	(15 878 987)	-	-	-
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	259 927	540 948	-	37 135
Liquidités détenues comme garantie auprès de Barclays Bank	-	-	881 336	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de BNP Paribas	-	-	16 284 727	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Goldman Sachs	-	-	203 011	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de JP Morgan Chase	-	-	779 702	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Morgan Stanley	-	-	6 638 356	-
	(15 619 060)	4 723 801	75 055 426	25 120 983

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

3. Liquidités et quasi-liquidités (suite)

	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Au 31 mai 2023				
Avoirs en banque	160 136 515	5 449 332	2 075 385	5 941 630
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	270 625	-	-	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Barclays Bank	-	-	-	294 054
Liquidités détenues comme garantie auprès de BNP Paribas	-	-	-	4 477 938
Liquidités détenues comme garantie auprès de Credit Suisse	-	-	-	430 780
Liquidités détenues comme garantie auprès de Deutsche Bank	-	-	-	485 840
Liquidités détenues comme garantie auprès de JP Morgan Chase	-	-	-	166 475
Liquidités détenues comme garantie auprès de Morgan Stanley	-	-	-	3 251 939
Liquidités reçues comme garantie pour Goldman Sachs	-	-	-	(377 540)
	160 407 140	5 449 332	2 075 385	14 671 116

	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Au 31 mai 2023			
Avoirs en banque	28 374 916	18 550 254	3 987 633
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	-	3 764 304	806 471
	28 374 916	22 314 558	4 794 104

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Au 31 mai 2023	
Avoirs en banque	3 090 639
	3 090 639

* Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

3. Liquidités et quasi-liquidités (suite)

Au 30 novembre 2022	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund* US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Avoirs en banque	15 707 798	22 575 437	4 182 856	311 567 566
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	508 233	564 571	-	47 084 497
	16 216 031	23 140 008	4 182 856	358 652 063

Au 30 novembre 2022	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShortCredit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Avoirs en banque	28 322 418	2 081 603	28 167 283	73 481 776
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	3 254 602	1 922 113	-	32 912
Liquidités détenues comme garantie auprès de Barclays Bank	-	-	3 145 001	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de BNP Paribas	-	-	25 433 116	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Deutsche Bank	-	-	767 425	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Goldman Sachs	-	-	695 083	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Morgan Stanley	-	-	4 483 628	-
	31 577 020	4 003 716	62 691 536	73 514 688

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

3. Liquidités et quasi-liquidités (suite)

Au 30 novembre 2022	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Avoirs en banque	41 910 495	4 814 595	21 037 572	8 370 528
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	4 875 831	-	-	-
Liquidités détenues comme garantie auprès de Barclays Bank	-	-	-	9 685
Liquidités détenues comme garantie auprès de BNP Paribas	-	-	-	2 398 011
Liquidités détenues comme garantie auprès de Credit Suisse	-	-	-	436 302
Liquidités détenues comme garantie auprès de Deutsche Bank	-	-	-	5 299 532
Liquidités détenues comme garantie auprès de Goldman Sachs	-	-	-	255 498
Liquidités détenues comme garantie auprès de JP Morgan Chase	-	-	-	25 343
Liquidités détenues comme garantie auprès de Morgan Stanley	-	-	-	627 561
	46 786 326	4 814 595	21 037 572	17 422 460

Au 30 novembre 2022	Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2024 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund** US\$
Avoirs en banque	17 833 420	19 332 989	83 676 532	2 970 030
Liquidités auprès du courtier Morgan Stanley	-	-	192 600	415 112
	17 833 420	19 332 989	83 869 132	3 385 142

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment Muzinich Global High Yield Fund a été renommé en Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

** Le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund a été lancé le 28 avril 2022.

4. Gestion efficace du portefeuille

Le Gestionnaire financier peut, pour le compte d'un Compartiment, effectuer des opérations sur instruments financiers dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille et/ou afin de le protéger contre les risques de change, conformément aux conditions et aux restrictions établies par la Banque centrale.

Le Gestionnaire financier peut conclure des opérations de gestion efficace du portefeuille liées aux actifs des Compartiments dans l'un des objectifs suivants : (a) réduction du risque (y compris le risque d'exposition au change) ; (b) réduction des coûts (sans aucune augmentation, même minime, du risque) ; et (c) génération de capitaux ou de revenus supplémentaires pour un Compartiment, avec un degré de risque conforme au profil de risque de ce Compartiment et aux exigences de diversification, conformément à la Réglementation et aux dispositions du Prospectus.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

4. Gestion efficace du portefeuille (suite)

Pour ce qui est des opérations de gestion efficace du portefeuille, le Gestionnaire financier s'assurera que les techniques et les instruments utilisés sont économiquement opportuns, à savoir qu'ils seront réalisés de manière rentable. Ces techniques et ces instruments peuvent comprendre, sans s'y limiter, les contrats à terme standardisés (futures), les options, les swaps sur taux d'intérêt, les swaps sur défaut de crédit (pour l'achat et la vente de protection) et les contrats de change à terme.

Tous coûts opérationnels directs et indirects et/ou toutes commissions découlant de l'utilisation de techniques de gestion efficace du portefeuille seront déduits du revenu versé au Compartiment concerné aux taux commerciaux normaux et ne comprendront pas de revenu caché.

Ces coûts directs ou indirects et ces commissions seront versés à la contrepartie à l'opération sur instruments financiers dérivés concernée qui, dans le cas d'instruments financiers dérivés utilisés à des fins de couverture contre le risque de change, pourra inclure le Dépositaire ou ses entités affiliées. Tous les revenus générés grâce au recours à des techniques de gestion efficace du portefeuille reviendront au Compartiment concerné (nets des coûts et des commissions opérationnels directs et indirects).

Les Compartiments investissent dans des instruments financiers dérivés (« IFD ») conformément aux conditions et aux exigences de la Banque centrale.

Toute garantie en espèces reçue au titre d'IFD est indiquée, le cas échéant, à la note 3.

Le Gestionnaire financier suivra une méthode de gestion des risques pour le Compartiment concerné qui lui permettra de contrôler et de mesurer les risques associés aux positions sur instruments financiers dérivés, grâce à la technique de l'approche par les engagements. Les informations relatives à cette méthode ont été fournies à la Banque centrale. Les IFD qui ne sont pas inclus dans le processus de gestion des risques ne seront pas utilisés tant qu'une version révisée de ce processus n'aura pas été soumise et validée par la Banque centrale. La Société de gestion fournira aux Porteurs de Parts, sur demande, des informations supplémentaires sur les méthodes de gestion des risques utilisées par le Gestionnaire financier au titre des Compartiments, y compris les limites quantitatives qui sont appliquées et tout changement récent des caractéristiques du risque et du taux de rendement des principales catégories d'investissement.

À l'exception du Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund et du Compartiment Muzinich Global Tactical Credit Fund, tous les Compartiments peuvent utiliser des contrats de change à terme pour couvrir les expositions en devises de titres ou d'autres actifs d'un Compartiment libellés dans une autre devise que la Devise de référence du Compartiment concerné ou que la Devise de référence d'une Catégorie de Parts couverte.

Les Compartiments Muzinich LongShortCreditYield Fund et Muzinich Global Tactical Credit Fund ont, pour leur part, recours à des IFD tant à des fins d'investissement que de gestion efficace du portefeuille. Les revenus découlant de ces IFD figurent au poste « Plus-values nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat » dans le compte de résultat global. Les plus-values et les moins-values réalisées et non réalisées sont également indiquées dans le compte de résultat global. Les frais de transaction des contreparties sur les IFD sont compris dans le prix des IFD et ne sont donc pas identifiables séparément dans les états financiers.

Tous les contrats de produits dérivés en cours au 31 mai 2023 figurent dans les portefeuilles de placements.

Il n'existe aucun autre instrument utilisé par les Compartiments qui nécessiterait un commentaire relatif au processus de gestion efficace du portefeuille.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

5. Taux de change

Les investissements et autres actifs et passifs libellés dans d'autres devises que l'euro ont été convertis aux taux suivants au 31 mai 2023, au 30 novembre 2022 et au 31 mai 2022 :

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

Les investissements et autres actifs et passifs libellés dans d'autres devises que le dollar américain ont été convertis aux taux suivants au 31 mai 2023, au 30 novembre 2022 et au 31 mai 2022 :

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

6. Transactions avec les parties liées

Les Compartiments ont versé les montants ci-dessous à la Société de gestion du Fonds en contrepartie de ses services au titre des semestres clos le 31 mai 2023 et le 31 mai 2022 :

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

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

6. Transactions avec les parties liées (suite)

Compartiment	Semestre clos le 31/05/2023	Semestre clos le 31/05/2022
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$883 232	US\$974 059
Muzinich European Credit Alpha Fund	€835 402	€1 010 853
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	€2 616 923	€1 865 108
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€1 629 818	€1 435 015
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	US\$272 882	US\$14 372
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund***	€9 540	-

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment Muzinich Global High Yield Fund a été renommé en Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

** Le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund a été lancé le 28 avril 2022.

** Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023.

Au 31 mai 2023 et au 30 novembre 2022, les montants dus par les Compartiments à la Société de gestion étaient les suivants :

Compartiment	31/05/2023	30/11/2022
Muzinich Americayield Fund	US\$623 668	US\$600 694
Muzinich Europeyield Fund	€474 756	€409 037
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	US\$104 459	US\$74 311
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€4 992 140	€4 785 269
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$1 010 391	US\$1 036 441
Muzinich Sustainable Credit Fund	€92 757	€88 054
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$478 421	US\$628 069
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$545 467	US\$547 740
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$1 035 339	US\$889 841
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$79 800	US\$69 104
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$127 753	US\$137 960
Muzinich European Credit Alpha Fund	€140 491	€131 423
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	€441 503	€415 967
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€278 990	€213 983
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	US\$45 437	US\$43 343
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund***	€8 035	-

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment Muzinich Global High Yield Fund a été renommé en Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

** Le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund a été lancé le 28 avril 2022.

*** Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023.

Les Compartiments suivants ont eu droit à un remboursement sur la commission de gestion :

Compartiment	Semestre clos le 31/05/2023	Semestre clos le 31/05/2022
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*	US\$127 176	US\$142 344
Muzinich Sustainable Credit Fund	€158 156	€101 359

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

6. Transactions avec les parties liées (suite)

Compartiment	Semestre clos le 31/05/2023	Semestre clos le 31/05/2022
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$162 203	US\$165 316
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$20	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€300 640	€443 137
Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	US\$89 490	US\$9 466

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment Muzinich Global High Yield Fund a été renommé en Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

** Le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund a été lancé le 28 avril 2022.

Les Compartiments suivants étaient en attente d'un remboursement sur la commission de gestion :

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

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment Muzinich Global High Yield Fund a été renommé en Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

** Le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund a été lancé le 28 avril 2022.

Gestionnaire financier

Au 31 mai 2023 et au 30 novembre 2022, la société liée Muzinich & Co. Limited, Gestionnaire financier et Agent administratif au Royaume-Uni du Fonds, détenait les Parts suivantes dans les Compartiments ci-après :

Compartiment		31/05/2023	30/11/2022
Muzinich Americayield Fund	Parts de capitalisation G couvertes en USD	100	100
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	14 669	14 669
Muzinich Europeyield Fund	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	14 963	14 963
	Parts de capitalisation S couvertes en JPY	-	7 720 797*
	Parts de distribution S couvertes en USD	-	1 100*
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund**	Parts de distribution H couvertes en GBP	-	1 071
	Parts de capitalisation S couvertes en JPY	-	8 336 425*
	Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	100	100
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	100	100
	Parts de distribution A1 couvertes en EUR	110	108
	Parts de distribution R1 couvertes en EUR	109	107
	Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en HKD	812*	794*
	Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en SGD	144*	141*
	Parts de distribution A1 couvertes en USD	110	108
	Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	112	109

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

6. Transactions avec les parties liées (suite)

Gestionnaire financier (suite)

Compartiment		31/05/2023	30/11/2022
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1 000	1 000
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	1 000	1 000
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Parts de capitalisation H couvertes en USD	18 210	18 210
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Parts de capitalisation G couvertes en EUR	100	100
	Parts de capitalisation G couvertes en GBP	100	100
	Parts de capitalisation G couvertes en USD	100	100
	Parts de distribution G couvertes en USD	109	108
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Parts de capitalisation A couvertes en SEK	-	985
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	33 728	33 728
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Parts de capitalisation A couvertes en USD	1 000	1 000
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	-	800 000*
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	-	10 000 000*
Muzinich European Credit Alpha Fund	Parts de capitalisation S couvertes en GBP	-	82*
Muzinich Dynamic Credit Income Fund***	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	100	100
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	99 797*	99 797*

* Ces participations représentent toutes les Parts émises au titre de la Catégorie concernée.

** Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment a changé de dénomination, passant de Muzinich Global High Yield Fund à Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

*** Le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund a été lancé le 28 avril 2022.

Commissions de performance

Pour chaque Part de chaque Catégorie de Parts, une commission de performance sera prélevée sur les actifs du Compartiment concerné, de sorte que chaque Part émise assumera une commission de performance correspondant à sa performance.

La commission de performance de chaque Part émise s'élèvera à un certain pourcentage de l'augmentation de la Valeur liquidative par Part au-delà du Seuil de performance. Ce pourcentage est de 10 % pour le Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund et de 20 % pour le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund.

Au 31 mai 2023, une commission de performance de 0 USD (31 mai 2022 : 952 423 USD) a été facturée à Muzinich LongShortCreditYield Fund et une commission de performance de 0 EUR (31 mai 2022 : 456 255 EUR) a été facturée à Muzinich European Credit Alpha Fund.

Les montants dus au titre de la commission de performance à la fin du semestre sous revue s'élevaient à 103 303 USD pour Muzinich LongShortCreditYield Fund (30 novembre 2022 : 119 521 USD) et à 62 930 EUR pour le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund (30 novembre 2022 : 63 077 EUR).

La Société de gestion peut, en tant que de besoin, à son entière discrétion et à ses propres frais, décider de renoncer à tout ou partie de la Commission de la Société de gestion, de la Commission administrative annuelle et de la Commission de performance du Gestionnaire financier avec péréquation ou sans péréquation. Une telle renonciation est volontaire et peut être annulée par le Gestionnaire financier à tout moment et sans préavis. Suite à une telle renonciation, il se peut que le Gestionnaire financier rembourse les charges aux Compartiments.

Administrateurs

Mark Clark est administrateur du Gestionnaire financier et également collaborateur et administrateur du Sous-gestionnaire financier des Compartiments.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

6. Transactions avec les parties liées (suite)

Administrateurs (suite)

Ersilia Molnar et Alex McKenna sont administrateurs de la Société de gestion ainsi que collaborateurs et administrateurs du Gestionnaire financier.

Mark Clark a démissionné du conseil d'administration de la Société de gestion avec effet au 3 octobre 2022. Katharine Laing, collaboratrice du Gestionnaire financier, a été nommée administratrice de la Société de gestion à compter du 3 octobre 2022.

Transactions

Au cours du semestre clos le 31 mars 2023, des actifs d'une valeur de 33 603 148 USD ont été transférés de deux mandats de gestion séparés du Gestionnaire financier dans la catégorie de parts de capitalisation G couvertes en USD du Compartiment Muzinich Americayield Fund dans le cadre d'une transaction en nature avec date valeur au 10 janvier 2023.

Investissements croisés

Au 31 mai 2023, le Compartiment Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund détenait 263 377 Parts dans le Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund avec une juste valeur de 26 629 178 EUR, soit 7,06 % des Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (30 novembre 2022 : 263 377 Parts dans le Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund avec une juste valeur de 26 799 382 EUR, soit 4,29 % des Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund), et détenait 68 000 Parts dans le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund avec une juste valeur de 8 092 680 EUR, soit 1,37 % des Parts du Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund (30 novembre 2022 : 68 000 Parts dans le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund avec une juste valeur de 7 976 400 EUR, soit 0,45 % des Parts du Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund).

Au 31 mai 2023, le Compartiment Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund détenait 55 351 Parts dans le Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund pour avec une juste valeur de 5 966 250 USD, soit 1,48 % des Parts de Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (30 novembre 2022 : 55 351 Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund avec une juste valeur de 5 799 091 USD, soit 0,90 % des Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund).

Au 31 mai 2023, le Compartiment Muzinich LongShortCreditYield Fund détenait 50 010 Parts dans le Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund avec une juste valeur de 6 345 099 USD, soit 1,00 % des Parts du Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund (30 novembre 2022 : 50 010 Parts du Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund avec une juste valeur de 6 040 104 USD, soit 0,33 % des Parts du Compartiment Muzinich European Credit Alpha Fund).

Au 31 mai 2023, le Compartiment Muzinich Global Tactical Credit Fund détenait 113 377 Parts dans le Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund avec une juste valeur de 12 220 875 USD, soit 3,04 % des Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (30 novembre 2022 : 113 377 Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund avec une juste valeur de 11 878 478 USD, soit 1,85 % des Parts du Compartiment Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund), et détenait 61 025 Parts dans le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund avec une juste valeur de 6 193 465 USD, soit 5,17 % des Parts du Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund (30 novembre 2022: 61 025 Parts du Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund avec une juste valeur de 6 053 717 USD, soit 4,58 % des Parts du Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund).

7. Instruments financiers

Les Compartiments investissent principalement dans les instruments suivants :

Compartiment

Muzinich Americayield Fund	Titres de créance négociés en bourse, y compris des obligations et des bons (tels que les bons à taux flottant à court et à moyen termes), émis par des sociétés américaines, généralement sur des Bourses reconnues aux États-Unis.
----------------------------	--

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

7. Instruments financiers (suite)

Compartiment	
Muzinich Europeyield Fund	Titres de créance négociés en bourse, y compris des obligations et des bons (tels que les bons à taux flottant à court et à moyen termes), émis par des sociétés européennes et titres de créance libellés en euro émis par des sociétés nord-américaines, généralement négociés sur des Bourses reconnues en Europe.
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Titres de créance à haut rendement négociés en bourse, y compris des obligations et des bons (tels que les bons à taux flottant à court et à moyen termes) inscrits à la cote de et/ou négociés sur une Bourse reconnue et émis par des entreprises qui sont domiciliées aux États-Unis, en Europe ou dans les pays émergents, dont le siège est situé dans ces régions ou qui exercent leurs activités principales ou exécutent leurs transactions avant tout sur ces marchés. L'exposition du Compartiment aux marchés émergents peut être supérieure à 20 % de sa VNI.
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Titres de créance d'entreprise, y compris des bons et des obligations à taux fixe ou flottant, bons du Trésor américain, obligations souveraines de pays européens et obligations d'organismes gouvernementaux américains et européens, négociés sur des Bourses reconnues. Le Compartiment investira en tout temps au moins 60 % de sa VNI dans des obligations notées <i>investment grade</i> .
Muzinich ShortDurationHigh Yield Fund	Obligations d'entreprise libellées en USD et négociées sur des bourses reconnues.
Muzinich Sustainable Credit Fund	Titres de créance (tels que les bons et les obligations à taux fixe et flottant) négociés sur des Bourses reconnues et émis par des entreprises domiciliées ou déployant leurs activités principalement aux États-Unis, dans l'Union européenne ou dans d'autres États membres de l'Organisation de coopération et de développement économiques (« OCDE »).
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Titres de créance d'entreprise offrant des rendements supérieurs, y compris des obligations et des bons (tels que les bons à taux flottant à court et à moyen termes), émis essentiellement par des émetteurs américains, mais également par des émetteurs européens et/ou des marchés émergents. Contrats à terme standardisés, options, swaps sur défaut de crédit et swaps sur rendement total aux fins d'une exposition plus importante aux titres de créance d'entreprise offrant des rendements supérieurs et aux fins de couverture des investissements dans les valeurs mobilières du Compartiment ainsi que dans les actifs, marchés et devises y relatifs.
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Instruments de créance d'entreprise et d'État à taux fixe et/ou flottant et à durée relativement courte, tels que les obligations et les prêts non remboursés d'entreprise existants (qui sont garantis, librement transférables, négociés sur un marché réglementé et non inscrits à la cote), sous réserve d'une limite de 9,9 % dans ces derniers, tel qu'il est explicité ci-après. Le Compartiment investira dans une sélection d'émissions remboursables par anticipation, à échéance courte et à taux flottant. Son profil de courte durée offre aux Porteurs de Parts un niveau de protection contre la hausse des taux d'intérêt.
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Obligations d'entreprise à taux fixe et/ou flottant d'émetteurs américains, européens ou des marchés émergents (en principe, moins de 40 % de la VNI du Compartiment sera investie dans ces derniers), lesdites obligations devant être inscrites à la cote de et/ou négociées sur une Bourse reconnue.
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Titres de créance à taux fixe et/ou flottant et instruments du marché monétaire libellés dans une Devise forte et émis par des entités publiques (notamment des bons, des obligations, des billets de trésorerie et des certificats de dépôts émis par des États membres de l'OCDE) ou des entreprises qui ont leur siège social dans un pays d'Asie ou qui y exercent une part substantielle de leur activité économique.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

7. Instruments financiers (suite)

Compartiment	
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Titres de créance à taux fixe et/ou flottant, principalement des obligations, et instruments du marché monétaire libellés dans une Devise forte et émis par des entités publiques (notamment des bons, des obligations, des billets de trésorerie et des certificats de dépôts émis par des États membres de l'OCDE) ou des entreprises qui ont leur siège social dans un pays émergent d'Asie, d'Afrique, d'Amérique latine et de certaines régions de l'Europe ou qui y exercent une part substantielle de leur activité économique, mais aussi, dans une moindre mesure, des entreprises européennes et nord-américaines exposées aux marchés émergents.
Muzinich European Credit Alpha Fund	Titres de créance d'entreprise offrant des rendements supérieurs (y compris les bons, tels les bons à court et à moyen termes à taux flottant, et les obligations) émis essentiellement par des émetteurs européens ou par des sociétés qui mènent une partie importante de leurs activités en Europe, mais dont les émissions peuvent être libellées dans des devises non européennes. Ces investissements seront effectués de manière directe ou indirecte par le biais d'IFD.
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Obligations d'entreprise à haut rendement (c.-à-d. de catégorie inférieure à <i>investment grade</i>) à taux fixe et/ou flottant et/ou obligations d'entreprise notées <i>investment grade</i> d'émetteurs américains, européens ou de pays émergents. Ces obligations sont des instruments inscrits à la cote de et/ou négociés sur une Bourse reconnue. Le Compartiment peut également investir dans des instruments du marché monétaire (notamment les bons, les obligations, les billets de trésorerie et les certificats de dépôt émis par des États membres de l'OCDE) émis par des États ou des entreprises.
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Le Compartiment investit principalement dans des titres de créance notés <i>investment grade</i> (y compris des bons, tels que les billets à ordre, et obligations à taux fixe et flottant) négociés sur des Bourses reconnues et émis par des émetteurs des marchés américain, européen et émergents.
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Le Compartiment investit principalement dans des obligations d'entreprises et d'État à haut rendement (c'est-à-dire de qualité inférieure à <i>investment grade</i>) et dans des obligations d'entreprises et d'État de qualité <i>investment grade</i> , selon le système de notation de Standard and Poor's, Moody's et/ou Fitch (ou une autre agence de notation reconnue, ou par le Gestionnaire financier dans le cas d'obligations non notées), qui peuvent toutes être à taux fixe et/ou variable et émises par des émetteurs américains, européens et des marchés émergents.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	Investit principalement dans des titres de créance libellés dans une devise forte et notés <i>investment grade</i> ou ayant une note inférieure à <i>investment grade</i> selon le système de notation de Moody's et/ou Standard & Poor's ou une note jugée équivalente par le Gestionnaire financier.

* Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023.

Les passifs des Compartiments incluent les découverts bancaires, les montants à payer aux courtiers, les dettes à court terme, les contrats dérivés et les Parts de participation rachetables, à l'exception de ceux des Compartiments Muzinich LongShortCreditYield Fund et Muzinich European Credit Alpha Fund, qui s'engagent dans des contrats de change à terme à des fins de couverture du risque de change.

En tant que Société de gestion des Compartiments, Muzinich & Co. (Ireland) Limited est responsable du processus général de gestion des risques applicable aux Compartiments. Elle s'assure à ce titre du respect du mandat de placement et des réglementations.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

7. Instruments financiers (suite)

L'équipe de gestion de portefeuille du Gestionnaire financier s'attache à contrôler quotidiennement la qualité de crédit des actifs sous-jacents acquis par les Compartiments et à mesurer le risque au regard de la durée de vie moyenne jusqu'à l'échéance des placements. Elle s'assure que les Compartiments investissent dans des titres qui, au moment de leur achat, présentent les notes de crédit suivantes :

Compartiment	
Muzinich Americayield Fund Muzinich Europeyield Fund	Note Moody's (ou équivalente) supérieure ou égale à B3, mais généralement inférieure à A.
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Pour atteindre l'objectif du Compartiment, le Gestionnaire financier sélectionnera soigneusement les titres de créance à haut rendement négociés en bourse. Ces titres comprennent des obligations et des bons (comme les bons à taux flottant à court et à moyen termes) inscrits à la cote de et/ou négociés sur une Bourse reconnue et émis par des entreprises qui sont domiciliées aux États-Unis, en Europe ou dans les pays émergents, dont le siège est situé dans ces régions et qui exercent leurs activités principales ou exécutent leurs transactions avant tout sur ces marchés. L'exposition du Compartiment aux marchés émergents peut être supérieure à 20 % de sa VNI. En général, ces titres de créance sont assortis d'une note inférieure à <i>investment grade</i> attribuée par Moody's ou Standard & Poor's (ou d'une note jugée équivalente par le Gestionnaire financier), note généralement inférieure à A.
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Le Compartiment investit essentiellement dans des titres de créance d'entreprise (y compris les bons et les obligations à taux fixe et flottant), dans des bons du Trésor américain, dans des obligations souveraines des pays européens et dans des obligations d'organismes gouvernementaux américains et européens, qui sont négociés sur des Bourses reconnues. Le Compartiment investit dans des obligations généralement notées <i>investment grade</i> , soit au moins Baa3 ou BBB- par Moody's et Standard & Poor's respectivement (ou d'une note jugée équivalente par le Gestionnaire financier). Dans tous les cas, il investit au moins 60 % de sa VNI dans des obligations notées <i>investment grade</i> (ce qui inclut aussi les actifs liquides à titre accessoire). Il ne peut donc pas placer plus de 40 % de sa VNI dans des titres dont la note est inférieure à <i>investment grade</i> . La note minimale d'un titre octroyée par au moins une agence de notation ne doit pas être inférieure à B3/B- (ou à une note jugée équivalente par le Gestionnaire financier).
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Obligations d'entreprise notées Ba/B par Moody's ou Standard & Poor's (ou d'une note équivalente) à durée relativement courte.
Muzinich Sustainable Credit Fund	Le Compartiment investit principalement dans des titres de créance (y compris des obligations à taux fixe ou flottant) négociés sur des Bourses reconnues et émis par des entreprises domiciliées ou déployant leurs activités principalement aux États-Unis, dans l'Union européenne ou dans d'autres États membres de l'OCDE. Ces titres de créance bénéficient d'une note Moody's ou Standard & Poor's (ou d'une note jugée équivalente par le Gestionnaire financier) d'au moins B3 ou Ba au moment de l'achat. Le Compartiment investit toutefois dans des obligations généralement notées <i>investment grade</i> , soit au moins Baa3 ou BBB- par Moody's et Standard & Poor's respectivement (ou d'une note équivalente). Dans tous les cas, il investit au moins 60% % de sa VL dans des obligations notées <i>investment grade</i> (ce qui inclut aussi les actifs liquides à titre accessoire). Ainsi, les titres dont la note est inférieure à <i>investment grade</i> ne représentent pas plus de 40 % de sa VNI.
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Note supérieure ou égale à A- lorsque le Gestionnaire financier estime que les placements concernés servent au mieux les intérêts du Compartiment.
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Le Compartiment investit principalement dans des instruments de créance se situant dans les catégories B/BB/BBB selon l'échelle de Moody's et/ou de Standard & Poor's (ou assortis d'une note jugée équivalente par le Gestionnaire financier), mais également dans des titres mieux notés.
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Note supérieure ou égale à A- lorsque le Gestionnaire financier estime que les placements concernés servent au mieux les intérêts du Compartiment.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

7. Instruments financiers (suite)

Compartiment	
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	<p>Le Compartiment investit au moins deux tiers de sa VNI dans des titres de créance libellés dans une Devise forte et émis par des États ou des entreprises situées en Asie, et un tiers maximum dans des titres de créance et des instruments du marché monétaire, notamment des titres émis par des entreprises asiatiques, européennes et nord-américaines libellés dans des devises locales de pays émergents, notés en général <i>investment grade</i>, soit au moins Baa3 ou BBB- par Moody's et Standard & Poor's respectivement (ou d'une note jugée équivalente par le Gestionnaire financier). À l'exception des investissements autorisés dans les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire qui ne sont pas inscrits à la cote d'une bourse, tous les titres/instruments dans lesquels le Compartiment investit seront inscrits à la cote de et/ou négociés sur une bourse reconnue, telle que définie dans le Prospectus. Le Compartiment peut également investir de manière opportuniste jusqu'à 10 % de sa VNI dans des valeurs mobilières qui sont des titres de participation, notamment, sans s'y limiter, des actions, des certificats représentatifs de titres américains (American Depositary Receipts) et mondiaux (Global Depositary Receipts) et des obligations convertibles. Il est en outre autorisé à investir jusqu'à 10 % de sa VNI dans des Actions A chinoises inscrites à la cote de la Bourse de Shanghai par le biais du canal nord du programme Shanghai-Hong Kong Stock Connect. Il peut, en temps opportun, investir au maximum 50 % de sa VNI dans des titres de note inférieure à <i>investment grade</i>. La note minimale octroyée par une agence de notation doit cependant s'élever au minimum à B3/B- (ou à une note jugée équivalente par le Gestionnaire financier).</p>
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	<p>En général, des titres de créance assortis d'une note inférieure à <i>investment grade</i>, généralement une note inférieure à AA, attribuée par Moody's ou Standard & Poor's (ou d'une note jugée équivalente par le Gestionnaire financier). Le Gestionnaire financier reste flexible pour placer une part importante des investissements en liquidités et/ou en instruments du marché monétaire, comprenant notamment des dépôts à terme, des bons et obligations de qualité <i>investment grade</i> émis par des gouvernements des pays membres de l'OCDE, ainsi que des titres de créance émis par des banques et des entreprises des États membres de l'OCDE notés « A- » ou plus.</p>
Muzinich European Credit Alpha Fund	<p>Bien que le Gestionnaire Financier investisse principalement dans des obligations d'entreprises qui ne sont pas de qualité <i>investment grade</i>, il peut également investir dans certaines obligations d'entreprise de qualité investissement qu'il juge aptes à augmenter le rendement global du Compartiment. Le Compartiment a le droit d'investir dans des titres inscrits à la cote de ou négociés sur une Bourse reconnue.</p>

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

7. Instruments financiers (suite)

Compartiment	
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	Le Compartiment investit dans des obligations d'entreprise à haut rendement (c.-à-d. de catégorie inférieure à <i>investment grade</i>) et/ou dans des obligations d'entreprise notées <i>investment grade</i> , selon le système de notation de Standard and Poor's, Moody's et/ou Fitch (l'« Agence de notation »), ou d'une note jugée équivalente par le Gestionnaire financier. S'il devait y avoir des différences entre les notes attribuées par les Agences de notation (ou sociétés), l'approche suivante sera adoptée : s'il y a une seule note, celle-ci sera utilisée, s'il y en a deux, la plus basse sera utilisée, et s'il y en a trois, elles seront classées par ordre croissant et c'est celle du milieu qui sera utilisée. Les investissements dans les obligations d'entreprise affichant une note inférieure à B3/B- au moment de leur acquisition ne dépasseront pas 5 % de la VNI du Compartiment. L'allocation entre les titres à haut rendement et les titres notés <i>investment grade</i> , de même qu'entre les différentes régions, est principalement définie sur la base d'une évaluation de la valeur relative sur l'ensemble des marchés mondiaux du crédit. Le Compartiment pourra également investir dans des titres convertibles contingents, mais ces investissements seront limités et ne devraient pas représenter une part importante de son portefeuille.
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Il maintiendra un portefeuille dont la note moyenne attribuée par Moody's ou Standard & Poor's (ou jugée équivalente par le Gestionnaire financier) sera d'au moins Baa2 ou BBB, respectivement. Le portefeuille du Compartiment sera en outre diversifié en termes d'émetteurs et de secteurs, et aucune société émettrice ne représentera plus de 3 % de la VNI du Compartiment. Quant aux investissements dans les marchés émergents, ils ne devraient pas représenter plus de 15 % de sa VNI. Le Gestionnaire financier peut également investir jusqu'à 5 % de la VNI du Compartiment dans des titres de créance de note inférieure à <i>investment grade</i> s'il juge qu'un tel investissement peut améliorer l'ensemble des rendements du Compartiment.
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Le Compartiment peut investir dans des obligations d'entreprise hybrides de qualité inférieure à <i>investment grade</i> (des obligations émises par des sociétés non financières qui présentent des caractéristiques similaires à celles des actions) et dans des titres de créance subordonnés émis par des sociétés financières. Le Compartiment peut parfois investir dans des titres adossés à des actifs sous la forme d'obligations adossées à des prêts (« CLO »). Ces investissements seront limités à un maximum de 10 % de la VNI du Compartiment et à un maximum de 2,5 % de la VNI du Compartiment investis dans une même tranche d'un CLO. Le Compartiment peut également investir dans des titres convertibles contingents, mais ces investissements (le cas échéant) seront limités à un maximum de 5 % de la VNI du Compartiment et à un maximum de 2,5 % de la VNI du Compartiment pour une même émission. Le Gestionnaire financier peut maintenir un certain niveau de liquidité dans le Compartiment.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	Le Gestionnaire financier cherche à atteindre l'objectif d'investissement du Compartiment en investissant principalement dans des titres de créance, essentiellement des obligations (à taux fixe et/ou à taux flottant) et dans des instruments du marché monétaire (comprenant, sans s'y limiter, des bons, des obligations, des billets de trésorerie et des certificats de dépôts émis par des États membres de l'OCDE) émis par des entités publiques ou des entreprises.

* Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023.

La stratégie d'investissement mise en œuvre par le Gestionnaire financier au cours de la période est décrite en détail dans son rapport sur le Compartiment concerné.

En vertu de la Réglementation sur les OPCVM de la Banque centrale, la Société de gestion est tenue de recourir à un processus de gestion des risques lui permettant de contrôler et de gérer avec précision l'exposition globale des Compartiments concernés aux instruments dérivés. Elle applique la méthode dite de « l'approche par les engagements », afin de mesurer cette exposition et de gérer les pertes potentielles des Compartiments découlant des risques de marché. Cette méthode consiste à totaliser les valeurs de marché ou les valeurs notionnelles sous-jacentes des instruments dérivés, ce qui permet de déterminer l'exposition des Compartiments à ces instruments. Selon la Réglementation sur les OPCVM de la Banque centrale, l'exposition globale des Compartiments aux dérivés ne doit pas dépasser 100 % de leur Valeur nette d'inventaire respective. Les Compartiments ont respecté ce principe durant la période sous revue et l'exercice précédent.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs

La norme IFRS 13 impose un devoir de publication des niveaux de la hiérarchie des justes valeurs dans lesquels sont classées les mesures des justes valeurs utilisées pour les actifs et les passifs inscrits au bilan. Si aucune donnée observable n'est disponible pour un actif ou un passif financier, la juste valeur sera déterminée à l'aide de techniques d'évaluation.

Le Fonds classe ses investissements sur la base de la hiérarchie suivante, telle que définie par la norme IFRS 13 :

Niveau 1 Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques.

Niveau 2 Techniques d'évaluation fondées sur des données observables. Cette catégorie comprend les instruments évalués sur la base des éléments suivants : prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments similaires, prix cotés pour des instruments similaires sur des marchés considérés comme moins actifs, autres techniques d'évaluation dont les données importantes sont directement ou indirectement observables sur les marchés.

Niveau 3 Techniques d'évaluation dont les données importantes ne sont pas observables sur les marchés. Cette catégorie comprend tous les instruments dont la technique d'évaluation se base sur des données non observables susceptibles d'avoir une incidence considérable sur la valorisation. Elle inclut également les instruments évalués sur la base des prix cotés pour des instruments similaires lorsque d'importants ajustements ou des hypothèses non observables sont nécessaires pour refléter les différences entre les instruments à évaluer et les instruments similaires cotés.

En vertu de la norme IFRS 13, le Fonds doit, pour tous les actifs et les passifs qui ne sont pas évalués à la juste valeur dans le bilan, mais dont la juste valeur est publiée, indiquer le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel leur mesure serait classée et décrire les techniques d'évaluation et les données utilisées.

Les actifs et les passifs (y compris les contrats de prise en pension) qui ne sont pas évalués à la juste valeur sont comptabilisés au coût amorti ; leur valeur comptable correspond ainsi à une approximation de la juste valeur.

Les dépôts détenus auprès de banques, ainsi que les autres investissements à court terme sur des marchés actifs sont compris dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et sont classés dans le niveau 1.

Les montants contractuels au titre du règlement des transactions et les autres montants dus au Fonds sont compris dans les montants à recevoir pour la vente de placements et dans les autres montants à recevoir. Les montants à payer pour la vente de placements et les autres montants à payer se rapportent aux dettes et aux montants contractuels dus par le Fonds au titre du règlement des transactions et du paiement des charges. Tous les montants à recevoir et à payer sont classés dans le niveau 2.

Conformément au Prospectus, la valeur remboursable des Parts rachetables se fonde sur la différence nette entre l'actif total et tous les autres passifs de tous les Compartiments du Fonds. Ces Parts ne sont pas négociées sur un marché actif.

Ces Parts sont rachetables à la demande de leur Porteur et peuvent être rachetées tout Jour de transaction en contrepartie d'un paiement en espèces ou d'actifs calculés en fonction de la proportion desdites Parts par rapport à la VNI de la Catégorie concernée. La juste valeur se base sur le montant payable à vue, actualisé à la première date à laquelle le paiement du montant peut être exigé. Dans ce cas précis, l'incidence de l'actualisation n'est pas importante. Par conséquent, le niveau 2 est considéré comme la catégorie qui convient le mieux à l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts rachetables.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Le tableau suivant montre le classement des actifs et des passifs financiers des Compartiments évalués à leur juste valeur au 31 mai 2023 dans la hiérarchie des justes valeurs.

Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat :

Muzinich Americayield Fund	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$
Obligations d'entreprise	-	777 848 940	-	777 848 940
Émissions d'État	-	10 000 000	-	10 000 000
Contrats de change à terme	-	(9 567 731)	-	(9 567 731)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	778 281 209	-	778 281 209

Muzinich Europeyield Fund	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total de la juste valeur EUR
Obligations d'entreprise	-	561 157 451	-	561 157 451
Prêts aux entreprises	-	9 248 320	6 194 987	15 443 307
Émissions d'État	-	13 833 540	-	13 833 540
Contrats de change à terme	-	68 766	-	68 766
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	584 308 077	6 194 987	590 503 064

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur USD
Obligations d'entreprise	-	157 098 007	-	157 098 007
Émissions d'État	-	18 060 136	-	18 060 136
Contrats de change à terme	-	(7 363 555)	-	(7 363 555)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	167 794 588	-	167 794 588

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Niveau 1 €	Niveau 2 €	Niveau 3 €	Total de la juste valeur €
Obligations d'entreprise	-	9 516 357 645	-	9 516 357 645
Prêts aux entreprises	-	20 333 571	36 133 672	56 467 243
Fonds de placement	-	34 721 858	-	34 721 858
Contrats de change à terme	-	(62 710 686)	-	(62 710 686)
Swaps sur défaut de crédit	-	(5 283 272)	-	(5 283 272)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	9 503 419 116	36 133 672	9 539 552 788

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$
Muzinich ShortDurationHighYield Fund				
Obligations d'entreprise	-	1 307 281 530	-	1 307 281 530
Prêts aux entreprises	-	57 216 477	-	57 216 477
Émissions d'État	-	21 000 000	-	21 000 000
Contrats de change à terme	-	(12 871 125)	-	(12 871 125)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	1 372 626 882	-	1 372 626 882

	Niveau 1 €	Niveau 2 €	Niveau 3 €	Total de la juste valeur €
Muzinich Sustainable Credit Fund				
Obligations d'entreprise	-	158 635 885	-	158 635 885
Prêts aux entreprises	-	897 471	-	897 471
Contrats de change à terme	-	(1 501 388)	-	(1 501 388)
Swaps sur défaut de crédit	-	(118 874)	-	(118 874)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	157 913 094	-	157 913 094

	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$
Muzinich LongShortCreditYield Fund				
Obligations d'entreprise	-	481 142 256	-	481 142 256
Prêts aux entreprises	-	40 761 740	-	40 761 740
Fonds de placement	-	6 345 099	-	6 345 099
Contrats de change à terme	-	(6 417 959)	-	(6 417 959)
Options	404 585	998 199	-	1 402 784
Options sur swaps	-	142 636	-	142 636
Swaps sur défaut de crédit	-	(1 528 782)	-	(1 528 782)
Swaps sur rendement total	-	2 511 342	-	2 511 342
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	404 585	523 954 531	-	524 359 116

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Muzinich Fund	EmergingMarketsShortDuration	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur US\$
Obligations d'entreprise		-	871 877 741	-	871 877 741
Prêts aux entreprises		-	36 077 211	-	36 077 211
Émissions d'État		-	7 802 416	-	7 802 416
Fonds de placement		-	5 966 250	-	5 966 250
Contrats de change à terme		-	(7 236 771)	-	(7 236 771)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		-	914 486 847	-	914 486 847

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$	
Obligations d'entreprise	-	1 675 844 053	-	1 675 844 053	
Émissions d'État	-	590 397 366	-	590 397 366	
Fonds de placement	-	18 414 340	-	18 414 340	
Contrats de change à terme	-	1 184 024	-	1 184 024	
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		-	2 285 839 783	-	2 285 839 783

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$	
Obligations d'entreprise	-	151 912 771	-	151 912 771	
Émissions d'État	-	4 658 564	-	4 658 564	
Contrats de change à terme	-	(1 642 609)	-	(1 642 609)	
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		-	154 928 726	-	154 928 726

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total de la juste valeur US\$	
Obligations d'entreprise	-	314 598 395	-	314 598 395	
Prêts aux entreprises	-	988 808	-	988 808	
Émissions d'État	-	2 235 614	-	2 235 614	
Contrats de change à terme	-	(2 575 501)	-	(2 575 501)	
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		-	315 247 316	-	315 247 316

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
	€	€	€	€
Muzinich European Credit Alpha Fund				
Obligations d'entreprise	-	281 931 526	-	281 931 526
Prêts aux entreprises	-	-	1 858 496	1 858 496
Émissions d'État	-	10 356 675	-	10 356 675
Contrats à terme standardisés ouverts	(22 852)	-	-	(22 852)
Contrats de change à terme	-	(1 180 380)	-	(1 180 380)
Options	379 500	3 611	-	383 111
Options sur swaps	-	205 341	-	205 341
Swaps sur défaut de crédit	-	1 262 409	-	1 262 409
Swaps sur rendement total	-	(15 035)	-	(15 035)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	356 648	292 564 147	1 858 496	294 779 291

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
	€	€	€	€
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund				
Obligations d'entreprise	-	362 654 939	-	362 654 939
Prêts aux entreprises	-	957 636	-	957 636
Contrats de change à terme	-	(2 795 788)	-	(2 795 788)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	360 816 787	-	360 816 787

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
	€	€	€	€
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund				
Obligations d'entreprise	-	1 225 347 395	-	1 225 347 395
Contrats à terme standardisés ouverts	(224 855)	-	-	(224 855)
Contrats de change à terme	-	272 270	-	272 270
Swaps sur défaut de crédit	-	(528 327)	-	(528 327)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	(224 855)	1 225 091 338	-	1 224 866 483

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$
Obligations d'entreprise	-	114 402 557	-	114 402 557
Émissions d'État	-	9 346 896	-	9 346 896
Contrats de change à terme	-	(99 559)	-	(99 559)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	123 649 894	-	123 649 894

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	Niveau 1 €	Niveau 2 €	Niveau 3 €	Total de la juste valeur €
Obligations d'entreprise	-	24 454 559	-	24 454 559
Contrats de change à terme	-	(12 207)	-	(12 207)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	24 442 352	-	24 442 352

* Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023.

Le tableau suivant expose les variations de la juste valeur survenues dans les investissements classés au niveau 3 au cours du semestre clos le 31 mai 2023 :

	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Solde au début de la période	5 737 840	33 467 260	1 721 352
Variation des plus/(moins)-values non réalisées	457 147	2 666 412	137 144
Solde à la fin de la période	6 194 987	36 133 672	1 858 496

Sensibilité aux changements d'hypothèses des investissements évalués à leur juste valeur et classés au niveau 3

L'investissement de niveau 3 du Compartiment dans le prêt à terme British Airways Plc a été évalué selon une approche de valeur relative, en utilisant des titres comparables comme variable clé. Le prix des prêts à terme est déterminé par rapport aux obligations publiques émises par IAG (la société mère), qui sont de même rang. On suppose que l'écart de crédit offert par le prêt de British Airways par rapport aux obligations d'IAG ayant une échéance similaire à l'émission reste inchangé. En utilisant comme variable le Z-spread du marché des obligations IAG 1,5% à échéance 2027, l'évaluation des prêts est mise à jour et contrôlée régulièrement.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Muzinich Europeyield Fund					
Type d'investissement	Juste valeur €	Technique d'évaluation	Données non observables significatives	Sensibilité de la juste valeur aux changements des données non observables €	Change-ment en %
Prêt à terme	6 194 987	Évaluation relative	s.o.	309 749	5 %
				619 499	10 %

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund					
Type d'investissement	Juste valeur €	Technique d'évaluation	Données non observables significatives	Sensibilité de la juste valeur aux changements des données non observables €	Change-ment en %
Prêt à terme	36 133 672	Évaluation relative	s.o.	1 806 684	5 %
				3 613 367	10 %

Muzinich European Credit Alpha Fund					
Type d'investissement	Juste valeur €	Technique d'évaluation	Données non observables significatives	Sensibilité de la juste valeur aux changements des données non observables €	Change-ment en %
Prêt à terme	1 858 496	Évaluation relative	s.o.	92 925	5 %
				185 850	10 %

Le tableau suivant montre le classement des actifs et des passifs financiers des Compartiments évalués à leur juste valeur au 30 novembre 2022 dans la hiérarchie des justes valeurs.

Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat :

	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$
Muzinich Americayield Fund				
Obligations d'entreprise	-	817 559 694	-	817 559 694
Contrats de change à terme	-	14 432 651	-	14 432 651
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	831 992 345	-	831 992 345

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

	Niveau 1 €	Niveau 2 €	Niveau 3 €	Total de la juste valeur €
Muzinich Europeyield Fund				
Obligations d'entreprise	-	536 926 606	-	536 926 606
Prêts aux entreprises	-	-	5 737 840	5 737 840
Contrats à terme standardisés ouverts	219 000	-	-	219 000
Contrats de change à terme	-	(1 516 240)	-	(1 516 240)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	219 000	535 410 366	5 737 840	541 367 206

	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund*				
Obligations d'entreprise	-	122 933 720	-	122 933 720
Contrats de change à terme	-	2 885 366	-	2 885 366
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	125 819 086	-	125 819 086

	Niveau 1 €	Niveau 2 €	Niveau 3 €	Total de la juste valeur €
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund				
Obligations d'entreprise	-	9 400 619 114	-	9 400 619 114
Prêts aux entreprises	-	515 233 124	33 467 260	548 700 384
Fonds de placement	-	34 775 782	-	34 775 782
Contrats à terme standardisés ouverts	10 734 477	-	-	10 734 477
Contrats de change à terme	-	(34 250 539)	-	(34 250 539)
Swaps sur défaut de crédit	-	(6 811 528)	-	(6 811 528)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	10 734 477	9 909 565 953	33 467 260	9 953 767 690

	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$
Muzinich ShortDurationHighYield Fund				
Obligations d'entreprise	-	1 392 631 054	-	1 392 631 054
Prêts aux entreprises	-	124 959 881	-	124 959 881
Contrats de change à terme	-	21 512 500	-	21 512 500
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	1 539 103 435	-	1 539 103 435

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

	Niveau 1 €	Niveau 2 €	Niveau 3 €	Total de la juste valeur €
Muzinich Sustainable Credit Fund				
Obligations d'entreprise	-	149 753 084	-	149 753 084
Prêts aux entreprises	-	8 242 687	-	8 242 687
Contrats à terme standardisés ouverts	299 509	-	-	299 509
Contrats de change à terme	-	2 106 358	-	2 106 358
Swaps sur défaut de crédit	-	(102 173)	-	(102 173)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	299 509	159 999 956	-	160 299 465

	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$
Muzinich LongShortCreditYield Fund				
Obligations d'entreprise	-	767 359 280	-	767 359 280
Prêts aux entreprises	-	28 142 733	-	28 142 733
Emprunts non financés	-	(555 556)	-	(555 556)
Fonds de placement	-	6 040 104	-	6 040 104
Contrats de change à terme	-	(2 461 882)	-	(2 461 882)
Options	277 542	1 370 360	-	1 647 902
Options sur swaps	-	443 421	-	443 421
Swaps sur défaut de crédit	-	(920 395)	-	(920 395)
Swaps sur rendement total	-	(3 809 393)	-	(3 809 393)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	277 542	795 608 672	-	795 886 214

	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund				
Obligations d'entreprise	-	916 422 568	-	916 422 568
Prêts aux entreprises	-	48 050 959	-	48 050 959
Émissions d'État	-	6 804 203	-	6 804 203
Fonds de placement	-	5 799 091	-	5 799 091
Contrats de change à terme	-	(2 743 601)	-	(2 743 601)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	974 333 220	-	974 333 220

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$
Muzinich Global Tactical Credit Fund				
Obligations d'entreprise	-	1 732 992 411	-	1 732 992 411
Prêts aux entreprises	-	5 879 632	-	5 879 632
Émissions d'État	-	435 298 404	-	435 298 404
Fonds de placement	-	17 932 195	-	17 932 195
Contrats à terme standardisés ouverts	1 217 544	-	-	1 217 544
Contrats de change à terme	-	55 936 320	-	55 936 320
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	1 217 544	2 248 038 962	-	2 249 256 506

	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund				
Obligations d'entreprise	-	146 139 909	-	146 139 909
Émissions d'État	-	6 305 667	-	6 305 667
Contrats de change à terme	-	3 256 180	-	3 256 180
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	155 701 756	-	155 701 756

	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund				
Obligations d'entreprise	-	401 151 710	-	401 151 710
Prêts aux entreprises	-	2 891 375	-	2 891 375
Émissions d'État	-	4 449 074	-	4 449 074
Contrats de change à terme	-	6 683 025	-	6 683 025
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	415 175 184	-	415 175 184

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

	Niveau 1 €	Niveau 2 €	Niveau 3 €	Total de la juste valeur €
Muzinich European Credit Alpha Fund				
Obligations d'entreprise	-	280 135 360	-	280 135 360
Prêts aux entreprises	-	1 311 668	1 721 352	3 033 020
Contrats à terme standardisés ouverts	108 866	-	-	108 866
Contrats de change à terme	-	170 523	-	170 523
Options	501 300	-	-	501 300
Options sur swaps	-	214 597	-	214 597
Swaps sur défaut de crédit	-	4 742 713	-	4 742 713
Swaps sur rendement total	-	(208 208)	-	(208 208)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	610 166	286 366 653	1 721 352	288 698 171

	Niveau 1 €	Niveau 2 €	Niveau 3 €	Total de la juste valeur €
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund				
Obligations d'entreprise	-	376 125 029	-	376 125 029
Prêts aux entreprises	-	9 119 740	-	9 119 740
Contrats de change à terme	-	2 502 205	-	2 502 205
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	387 746 974	-	387 746 974

	Niveau 1 €	Niveau 2 €	Niveau 3 €	Total de la juste valeur €
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund				
Obligations d'entreprise	-	1 119 728 323	-	1 119 728 323
Contrats à terme standardisés ouverts	964 669	-	-	964 669
Contrats de change à terme	-	11 134 230	-	11 134 230
Swaps sur défaut de crédit	-	(340 576)	-	(340 576)
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	964 669	1 130 521 977	-	1 131 486 646

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund**	Niveau 1 US\$	Niveau 2 US\$	Niveau 3 US\$	Total de la juste valeur US\$
Obligations d'entreprise	-	130 812 588	-	130 812 588
Émissions d'État	-	3 250 653	-	3 250 653
Contrats de change à terme	-	2 993 635	-	2 993 635
Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	137 056 876	-	137 056 876

* Avec effet au 16 février 2022, le Compartiment Muzinich Global High Yield Fund a été renommé en Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund.

** Le Compartiment Muzinich Dynamic Credit Income Fund a été lancé le 28 avril 2022.

Le tableau suivant expose les variations de la juste valeur survenues dans les investissements classés au niveau 3 au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022 :

	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Solde au début de la période	6 017 227	35 096 850	1 805 168
Variation des plus/(moins)-values non réalisées	(279 387)	(1 629 590)	(83 816)
Solde à la fin de la période	5 737 840	33 467 260	1 721 352

Sensibilité aux changements d'hypothèses des investissements évalués à leur juste valeur et classés au niveau 3

L'investissement de niveau 3 du Fonds dans le prêt à terme British Airways Plc a été évalué selon une approche de valeur relative, en utilisant des titres comparables comme variable clé. Le prix des prêts à terme est déterminé par rapport aux obligations publiques émises par IAG (la société mère), qui sont de même rang. On suppose que l'écart de crédit offert par le prêt de British Airways par rapport aux obligations d'IAG ayant une échéance similaire à l'émission reste inchangé. En utilisant comme variable le Z-spread du marché des obligations IAG 1,5% à échéance 2027, l'évaluation des prêts est mise à jour et contrôlée régulièrement.

Muzinich Europeyield Fund

Type d'investissement	Juste valeur €	Technique d'évaluation	Données non observables significatives	Sensibilité de la juste valeur aux changements des données non observables €	Change- ment en %
Prêt à terme	5 737 840	Évaluation relative	s.o.	286 892	5 %
				573 784	10 %

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

8. Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund					
Type d'investissement	Juste valeur Technique € d'évaluation	Données non observables significatives	Sensibilité de la juste valeur aux changements des données non observables €	Change-ment en %	
Prêt à terme	33 467 260	Évaluation relative	s.o.	1 673 363	5 %
				3 346 726	10 %

Muzinich European Credit Alpha Fund					
Type d'investissement	Juste valeur Technique € d'évaluation	Données non observables significatives	Sensibilité de la juste valeur aux changements des données non observables €	Change-ment en %	
Prêt à terme	1 721 352	Évaluation relative	s.o.	86 068	5 %
				172 135	10 %

9. Accords de commission en nature

Aucun accord de commission en nature (soft commission) n'a été conclu au cours du semestre ou de l'exercice précédent et il n'est pas prévu de recourir à de telles dispositions.

10. Courtage dirigé

Les Compartiments n'ont ni perçu ni versé des frais de courtage dirigé durant le semestre clos le 31 mai 2023 (30 novembre 2022 : néant).

11. Modifications importantes au Prospectus

Les modifications importantes suivantes ont été apportées au Prospectus au cours du semestre :

Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023.

12. Événements importants survenus au cours du semestre

Les Parts ci-dessous ont été lancées et liquidées au cours du semestre sous revue:

Compartiment	Catégorie de Parts	Date de lancement
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	20 avril 2023
	Parts de capitalisation R couvertes en CHF	20 avril 2023
	Parts de capitalisation H couvertes en EUR	20 avril 2023
	Parts de capitalisation P couvertes en EUR	31 mai 2023
	Parts de capitalisation R couvertes en EUR	9 mai 2023
	Parts de capitalisation T couvertes en EUR	21 avril 2023
	Parts de distribution H couvertes en EUR	20 avril 2023
	Parts de capitalisation H couvertes en USD	12 mai 2023
	Parts de capitalisation R couvertes en USD	20 avril 2023
	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	11 mai 2023
	Parts de distribution H couvertes en USD	30 mai 2023
	Parts de distribution P1 couvertes en USD	10 mai 2023

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

12. Événements importants survenus au cours du semestre (suite)

Compartiment	Catégorie de Parts	Date de liquidation
Muzinich Americayield Fund	Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	27 février 2023
	Parts de distribution P couvertes en EUR	27 février 2023
	Parts de distribution A couvertes en GBP	27 février 2023
	Parts de capitalisation R couvertes en SEK	27 février 2023
Muzinich Europeyield Fund	Parts de distribution S couvertes en GBP	27 février 2023
	Parts de capitalisation S couvertes en JPY	16 décembre 2022
	Parts de distribution A couvertes en USD	27 février 2023
	Parts de distribution S couvertes en USD	16 décembre 2022
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	27 février 2023
	Parts de distribution A couvertes en GBP	27 février 2023
	Parts de distribution H couvertes en GBP	27 février 2023
	Parts de capitalisation S couvertes en JPY	16 décembre 2022
	Parts de capitalisation H couvertes en NOK	8 février 2023
	Parts de capitalisation S couvertes en SEK	27 février 2023
	Parts de capitalisation A couvertes en USD	27 février 2023
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Parts de distribution G couvertes en CHF	27 février 2023
	Parts de capitalisation T couvertes en EUR	27 février 2023
	Parts de distribution P1 couvertes en USD	27 février 2023
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Parts de capitalisation S couvertes en CHF	27 février 2023
	Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	27 février 2023
Muzinich Sustainable Credit Fund	Parts de capitalisation H couvertes en CHF	27 février 2023
	Parts de distribution P couvertes en EUR	27 février 2023
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Parts de capitalisation NJ couvertes en EUR	27 février 2023
	Parts de capitalisation N couvertes en NOK	13 décembre 2022
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Parts de distribution R couvertes en USD	27 février 2023
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Parts de capitalisation R couvertes en CHF	27 février 2023
	Parts de capitalisation A couvertes en GBP	27 février 2023
	Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	14 décembre 2022
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Parts de distribution A couvertes en EUR	27 février 2023
	Parts de capitalisation A couvertes en SEK	27 février 2023
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en SEK	27 février 2023
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	27 février 2023
	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	16 décembre 2022
Muzinich European Credit Alpha Fund	Parts de capitalisation de fondateur couvertes en JPY	19 décembre 2022
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Parts de capitalisation S couvertes en GBP	27 février 2023

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

12. Événements importants survenus au cours du semestre (suite)

Avec effet au 27 février 2023, les Catégories de Parts indiquées dans le tableau ci-dessous ont été clôturées et les Parts concernés rachetées de force.

Compartiment	Catégorie de Parts
Muzinich Americayield Fund	Parts discrétionnaires A en EUR
	Parts de distribution P en EUR
	Parts de distribution A en GBP
	Parts de capitalisation R en SEK
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Parts de distribution A en EUR
	Parts de capitalisation A en SEK
	Parts de capitalisation de fondateur en SEK
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Parts de capitalisation S en GBP
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Parts de capitalisation P1 en USD
Muzinich Emerging MarketsShortDuration Fund	Parts de distribution R en USD
Muzinich Enhanceyield Short-Term Fund	Parts de distribution G en CHF
	Parts de capitalisation T en EUR
	Parts de distribution P1 en USD
Muzinich Europeyield Fund	Parts de distribution S en GBP
	Parts de distribution A en USD
	Parts de capitalisation A en GBP
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Parts de distribution A en GBP
	Parts de distribution H en GBP
	Parts de capitalisation H en NOK
	Parts de capitalisation S en SEK
	Parts de capitalisation A en USD
	Parts de capitalisation R en CHF
	Parts de capitalisation A en GBP
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Parts de capitalisation NJ
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Parts de capitalisation S en CHF
	Parts de distribution sélective en GBP
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Parts de capitalisation P1 en USD
Muzinich Sustainable Credit Fund	Parts de capitalisation H en CHF
	Parts de distribution P en EUR

Sur la base de notre analyse en et de notre opinion sur la poursuite de la détérioration des marchés suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie, le Gestionnaire financier et le Sous-gestionnaire financier ont vendu toutes les positions russes du Fonds début mars 2022 pour des raisons fiduciaires et n'ont pas d'exposition directe à ces titres à l'heure actuelle. Le Fonds a réussi à tirer parti de leur liquidité limitée. Nous continuons à surveiller très attentivement l'évolution des conditions de toutes nos expositions indirectes et indépendantes au niveau mondial. L'opération militaire en cours en Ukraine et les sanctions qui frappent la Fédération de Russie peuvent continuer à impacter l'économie mondiale.

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

12. Événements importants survenus au cours du semestre (suite)

Avec effet au 11 janvier 2023, la Commission administrative annuelle facturée pour toutes les Catégories de Parts a été modifiée à 0,05 % pour les Compartiments Muzinich Americayield Fund, Muzinich Asia Credit Opportunities Fund, Muzinich Sustainable Credit Fund, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Global Tactical Credit Fund, Muzinich ShortDurationHighYield Fund, Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund, Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund, Muzinich Dynamic Credit Income Fund et Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund.

Le 19 mars 2023, la banque d'investissement suisse UBS Group AG a accepté de racheter Credit Suisse pour 3 milliards de francs suisses dans le cadre d'une transaction négociée par le Conseil fédéral et l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers. Cette transaction prévoyait l'amortissement complet de la valeur nominale des instruments de capital AT1 de Credit Suisse. Le Compartiment Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund détenait deux de ces instruments représentant 0,17 % de la valeur de marché du Compartiment au 17 mars 2023 (dernier jour de négoce avant la signature de la transaction).

Avec effet au 2 mai 2023, le taux de référence du Compartiment Muzinich Global Tactical Credit Fund est passé du LIBOR USD à trois mois au Bon du Trésor américain à 3 mois.

Aucun autre événement important susceptible d'avoir une incidence sur les Compartiments n'a eu lieu au cours du semestre.

13. Événements importants survenus après la clôture du semestre

Aucun événement important susceptible d'avoir une incidence sur les Compartiments et nécessitant un amendement ou une publication dans les états financiers n'est survenu depuis la date de clôture du bilan.

14. Approbation des états financiers

Les états financiers ont été approuvés par les administrateurs de la Société de gestion le 13 juillet 2023.

Répertoire

SOCIETE DE GESTION

Muzinich & Co. (Ireland) Limited
32 Molesworth Street
Dublin 2
Irlande

SECRÉTAIRE DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

MFD Secretaries Limited
32 Molesworth Street
Dublin 2
Irlande

CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

M. Mark Clark (Américain) (démissionné le 3 octobre 2022)
M. Brian O' Loughlin (Irlandais)*
Mme Ersilia Tagliavini (Molnar) (Italienne)
M. William Slattery (Irlandais) (Président)*
M. Alex McKenna (Britannique)
Mme Marie Mangan (Irlandaise)*
M. Dennis Murray (Irlandais)
Mme Jennifer Callaghan (Irlandaise)
Mme Katharine Laing (Britannique) (nommée le 3 octobre 2022)

*Administrateur indépendant non dirigeant.

GESTIONNAIRE FINANCIER

Muzinich & Co. Limited
8 Hanover Street
Londres W1S 1YQ
Angleterre

SOUS-GESTIONNAIRE FINANCIER

Muzinich & Co., Inc.
450 Park Avenue
New York
NY10022
États-Unis

AGENT ADMINISTRATIF ET AGENT DE REGISTRE ET DE TRANSFERT

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

Répertoire (suite)

DÉPOSITAIRE

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

RÉVISEURS INDÉPENDANTS

Deloitte Ireland LLP
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Deloitte & Touche House
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irlande

CONSEILLERS JURIDIQUES EN IRLANDE

Maples and Calder LLP
75 St. Stephen's Green
Dublin 2
Irlande

AGENT ADMINISTRATIF AU ROYAUME-UNI

Muzinich & Co. Limited
8 Hanover Street
Londres W1S 1YQ
Angleterre

REPRÉSENTANT SUISSE

Carnegie Fund Services S.A.
11 rue du Général-Dufour
1204 Genève
Suisse

AGENT PAYEUR EN SUISSE

Banque Cantonale de Genève
17, quai de l'Île
1204 Genève
Suisse

Le Prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur, l'Acte constitutif, les rapports annuel et semestriel ainsi qu'une liste des acquisitions et des ventes réalisées au cours de la période sous revue peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Les derniers prix des Parts sont disponibles sur www.fundinfo.com. Pour les Parts du Fonds distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les Parts du Fonds distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève. Il convient de noter, pour chaque publication des données de performance, que la performance passée n'est pas une indication de la performance actuelle ou future et qu'elle ne tient pas compte des commissions et des frais encourus au titre de l'émission et du rachat de Parts.

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023

Conformément à la Réglementation sur les OPCVM, les tableaux ci-après présentent les acquisitions/ventes supérieures à 1 % de la valeur totale des acquisitions/ventes qui ont eu lieu dans chaque Compartiment au cours du semestre sous revue, ou au moins les 20 acquisitions/ventes principales qui ont eu lieu.

Muzinich Americayield Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en USD
U.S. Treasury Bills	16/05/2023	23 713 324
U.S. Treasury Bills	09/05/2023	16 564 437
U.S. Treasury Bills	11/05/2023	14 923 217
U.S. Treasury Bills	25/04/2023	12 543 391
U.S. Treasury Bills	01/06/2023	9 998 750
U.S. Treasury Bills	27/04/2023	9 598 933
U.S. Treasury Bills	02/05/2023	9 045 953
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	8 178 500
U.S. Treasury Bills	04/05/2023	6 348 501
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2025	5 816 246
Enviva Partners LP	15/01/2026	5 680 762
CITGO Petroleum Corp.	15/06/2025	5 488 069
Evergreen Acqco 1 LP	26/04/2028	5 035 349
Chart Industries, Inc.	01/01/2030	5 030 625
MPH Acquisition Holdings LLC	01/09/2028	4 969 984
Olin Corp.	01/08/2029	4 892 969
Spectrum Brands, Inc.	15/03/2031	4 884 125
Crescent Energy Finance LLC	15/02/2028	4 876 042
USA Compression Partners LP	01/04/2026	4 849 340
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2027	4 710 531
U.S. Treasury Bills	18/05/2023	4 699 377
Williams Scotsman International, Inc.	15/08/2028	4 619 601
NOVA Chemicals Corp.	01/06/2027	4 594 318
Credit Suisse AG	08/08/2023	4 228 220
Tronox, Inc.	15/03/2029	4 190 347
Venture Global LNG, Inc.	01/06/2031	4 175 000
CrownRock LP	15/10/2025	4 137 698
Baytex Energy Corp.	30/04/2030	4 071 746

Principales ventes	Échéance	Produit en USD
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2025	7 261 875
Clearway Energy Operating LLC	15/02/2031	6 643 500
Crown Americas LLC	01/04/2030	6 609 916
1011778 BC ULC	15/10/2030	5 985 115
United Rentals North America, Inc.	15/01/2032	5 266 481
Uniti Group LP	15/02/2025	5 167 281
Sprint Capital Corp.	15/03/2032	5 073 760
Spirit Loyalty Cayman Ltd.	20/09/2025	4 962 500
Delta Air Lines, Inc.	15/01/2026	4 804 219
Albertsons Cos., Inc.	15/01/2027	4 752 000
GPD Cos., Inc.	01/04/2026	4 659 285
UPC Holding BV	15/01/2028	4 491 485
iHeartCommunications, Inc.	01/05/2026	4 350 946

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Americayield Fund (suite)

Principales ventes (suite)	Échéance	Produit en USD
Griffon Corp.	01/03/2028	4 328 939
MPH Acquisition Holdings LLC	01/11/2028	4 209 956
Sprint Capital Corp.	15/11/2028	4 198 105
Cumulus Media New Holdings, Inc.	01/07/2026	4 089 975
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	4 072 250
Howard Midstream Energy Partners LLC	15/01/2027	3 999 938
Kennedy-Wilson, Inc.	01/03/2029	3 997 125
Sprint LLC	01/03/2026	3 993 100
Life Time, Inc.	15/01/2026	3 896 395
Level 3 Financing, Inc.	15/09/2027	3 851 350
Occidental Petroleum Corp.	15/09/2036	3 806 250
CITGO Petroleum Corp.	15/06/2025	3 689 062
Garda World Security Corp.	15/02/2028	3 600 750
PRA Group, Inc.	01/10/2029	3 562 344
Service Properties Trust	01/10/2024	3 534 375

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en EUR
Obligation assimilable du Trésor français (OAT)	25/10/2023	12 055 260
Obligation assimilable du Trésor français (OAT)	25/05/2024	8 728 420
Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	15/02/2028	6 740 225
Arena Luxembourg Finance Sàrl	01/02/2028	6 685 972
Lottomatica SpA	01/06/2028	6 647 525
Telefonica Europe BV	Perpétuel	6 240 000
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2050	6 192 555
Air France-KLM	31/05/2028	5 987 391
Eurofins Scientific SE	Perpétuel	5 797 713
Accor SA	Perpétuel	5 057 200
Castor SpA	15/02/2029	4 968 052
Punch Finance PLC	30/06/2026	4 730 439
Azelis Finance NV	15/03/2028	4 600 458
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	05/04/2026	4 421 073
Lottomatica SpA	30/09/2027	4 412 625
Virgin Media Secured Finance PLC	15/04/2027	4 262 595
GVC Holdings Ltd.	30/06/2028	4 247 227
United Group BV	15/02/2026	4 241 841
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2027	4 175 250
IQVIA, Inc.	15/01/2028	4 117 500
House of HR Group BV	03/11/2029	4 105 438
Valeo	28/05/2027	3 854 771
Q-Park Holding I BV	01/03/2027	3 812 000
Ford Motor Credit Co. LLC	15/09/2025	3 708 303
Benteler International AG	15/05/2028	3 689 500

Principales ventes	Échéance	Produit en EUR
Obligation assimilable du Trésor français (OAT)	25/05/2024	6 944 070
Telefonica Europe BV	Perpétuel	6 389 125
INEOS Finance PLC	01/05/2026	5 910 510
Deutsche Bank AG	19/05/2031	5 127 644
Allwyn International AS	15/02/2027	5 121 200
Arena Luxembourg Finance Sàrl	01/02/2028	5 036 911
Autostrade per l'Italia SpA	04/12/2028	5 020 112
Faurecia SE	15/06/2026	4 976 850
Loxam SAS	14/01/2025	4 794 838
Bayer AG	12/11/2079	4 549 875
Orano SA	15/05/2027	4 484 922
Gruenthal GmbH	15/05/2028	4 473 800
Lottomatica SpA	30/09/2027	4 449 844
Castor SpA	15/02/2029	4 270 706
Autostrade per l'Italia SpA	26/06/2026	4 157 402
Lottomatica SpA	15/07/2025	4 130 750
Elis SA	24/05/2027	4 062 167
IPD 3 BV	01/12/2025	3 979 022
Viterra Finance BV	24/09/2025	3 973 256
UniCredit SpA	15/11/2027	3 902 682

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Europeyield Fund (suite)

Principales ventes (suite)	Échéance	Produit en EUR
Avantor Funding, Inc.	01/11/2025	3 868 500
Matterhorn Telecom SA	15/09/2026	3 795 250
Picard Groupe SAS	01/07/2026	3 758 340
ams-OSRAM AG	31/07/2025	3 596 266
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	14/01/2025	3 477 188
United Group BV	15/02/2026	3 474 688
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	31/01/2025	3 395 938
Telecom Italia SpA	11/04/2024	3 278 550
Standard Industries, Inc.	21/11/2026	3 234 000
InPost SA	15/07/2027	3 223 312
Synthomer PLC	01/07/2025	3 218 375
SSE PLC	08/09/2023	3 171 584

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en USD
U.S. Treasury Notes	15/05/2032	12 224 785
U.S. Treasury Bonds	15/11/2052	9 091 488
U.S. Treasury Bills	30/05/2023	6 477 108
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	5 414 344
U.S. Treasury Bills	25/07/2023	3 968 665
U.S. Treasury Bills	11/05/2023	2 985 342
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	1 994 112
Eurofins Scientific SE	Perpétuel	1 745 127
Vodafone Group PLC	27/08/2080	1 651 552
Lottomatica SpA	01/06/2028	1 448 725
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/01/2026	1 427 643
MPT Operating Partnership LP	01/08/2029	1 363 688
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	1 344 438
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2050	1 314 371
INEOS Finance PLC	31/03/2026	1 262 887
Cellnex Finance Co. SA	12/04/2026	1 196 518
Faurecia SE	15/06/2026	1 188 768
AIB Group PLC	30/05/2031	1 157 045
Lottomatica SpA	30/09/2027	1 148 681
ZF Finance GmbH	06/05/2027	1 114 632

Principales ventes	Échéance	Produit en USD
U.S. Treasury Notes	15/05/2032	12 389 375
U.S. Treasury Bills	11/05/2023	2 985 917
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	1 995 028
INEOS Finance PLC	31/03/2026	1 279 853
Bank of Ireland Group PLC	01/03/2033	1 226 582
Molina Healthcare, Inc.	15/06/2028	1 171 406
Lottomatica SpA	30/09/2027	1 168 828
AIB Group PLC	30/05/2031	1 168 824
Société Générale SA	30/06/2031	1 123 392
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	1 102 800
Commerzbank AG	06/12/2032	1 102 742
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	1 071 625
Lottomatica SpA	15/07/2025	1 063 297
Agrosuper SA	20/01/2032	1 062 500
Cirsa Finance International Sarl	22/05/2025	1 052 035
Ford Motor Co.	12/02/2032	1 014 188
ING Groep NV	26/05/2031	1 000 839
ING Groep NV	Perpétuel	993 600
Belden, Inc.	15/07/2027	983 718
OTP Bank Nyrt	15/05/2033	970 000
UBS Group AG	Perpétuel	967 938
Deutsche Bank AG	19/05/2031	959 208
Zenith Finco PLC	30/06/2027	954 363
Westpac Banking Corp.	15/11/2035	952 088
BPCE SA	19/10/2032	943 740

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)

Principales ventes (suite)	Échéance	Produit en USD
Barclays PLC	23/09/2035	942 172
Cooperatieve Rabobank UA	Perpétuel	917 669
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	16/06/2032	915 762
Banco Comercial Portugues SA	12/02/2027	913 697
OTP Bank Nyrt	15/07/2029	907 702
Level 3 Financing, Inc.	15/07/2029	877 812
Frontier Communications Holdings LLC	15/05/2030	875 175
Tereos Finance Groupe I SA	15/04/2028	871 964
1011778 BC ULC	15/02/2029	871 250

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en EUR
Société Générale SA	24/11/2030	49 405 078
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2025	43 699 376
Take-Two Interactive Software, Inc.	28/03/2024	41 118 318
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2028	39 829 773
Weyerhaeuser Co.	15/05/2026	39 766 051
ALD SA	18/01/2027	38 349 824
HSBC USA, Inc.	17/03/2025	38 112 775
Danske Bank AS	12/01/2027	36 424 999
Aviation Capital Group LLC	15/04/2028	35 307 196
Morgan Stanley	20/04/2029	34 105 958
Regal Rexnord Corp.	15/02/2026	32 706 897
ORIX Corp.	01/06/2028	31 000 000
Société Générale SA	30/06/2031	29 957 758
RCI Banque SA	06/04/2027	28 823 314
SK Hynix, Inc.	17/01/2026	28 016 674
Competition Team Technologies Ltd.	12/03/2024	27 596 706
Castellum Helsinki Finance Holding Abp	24/03/2025	27 289 133
Iqera Group SAS	15/02/2027	27 075 000
Barclays PLC	09/08/2026	26 931 671
Hewlett Packard Enterprise Co.	01/10/2024	26 255 135

Principales ventes	Échéance	Produit en EUR
Barclays PLC	07/02/2028	128 319 436
ABN AMRO Bank NV	27/03/2028	84 863 243
ING Groep NV	22/03/2028	47 550 717
Deutsche Lufthansa AG	29/05/2026	44 000 455
Nissan Motor Co. Ltd.	17/09/2025	38 704 193
ams-OSRAM AG	31/07/2025	38 589 228
Hyundai Capital America	17/09/2026	37 995 509
Volkswagen Financial Services NV	18/09/2023	37 272 393
Kraft Heinz Foods Co.	01/06/2026	33 001 495
Summer Holdco B Sàrl	04/12/2026	31 656 588
Volkswagen International Finance NV	15/02/2028	30 063 680
Delta Air Lines, Inc.	01/05/2025	27 978 567
Deutsche Lufthansa AG	11/02/2028	27 879 990
Expedia Group, Inc.	01/05/2025	27 571 501
UBS Group AG	Perpétuel	26 857 166
Rogers Communications, Inc.	15/03/2025	26 763 128
Skandinaviska Enskilda Banken AB	09/11/2026	25 984 065
Hyatt Hotels Corp.	01/10/2024	25 885 201
Sunshine Luxembourg VII Sàrl	02/10/2026	25 350 174
Nexi SpA	30/04/2026	25 347 350

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en USD
U.S. Treasury Bills	01/06/2023	20 997 375
U.S. Treasury Bills	27/04/2023	19 622 819
U.S. Treasury Bills	11/05/2023	19 397 683
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/08/2026	16 244 750
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	15 434 812
Bombardier, Inc.	15/03/2025	15 056 250
U.S. Treasury Bills	09/05/2023	14 989 375
First Quantum Minerals Ltd.	01/03/2026	14 704 492
U.S. Treasury Bills	02/05/2023	12 994 186
TransDigm, Inc.	15/12/2025	11 620 156
Dave & Buster's, Inc.	01/11/2025	10 156 812
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2027	10 092 156
NextEra Energy Operating Partners LP	15/07/2024	9 737 500
Enviva Partners LP	15/01/2026	8 911 831
Clarios Global LP	15/05/2025	8 805 444
Crescent Energy Finance LLC	15/02/2028	8 574 087
Credit Suisse AG	08/08/2023	7 678 250
PBF Holding Co. LLC	15/06/2025	7 508 938
CITGO Petroleum Corp.	15/06/2025	7 489 318
Stericycle, Inc.	15/07/2024	7 443 750
Genesis Energy LP	01/10/2025	7 409 131
Rolls-Royce PLC	16/02/2026	7 177 235
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/01/2026	7 116 756
DISH DBS Corp.	15/11/2024	7 068 750
Sedgwick Claims Management Services, Inc.	17/02/2028	7 014 420
Air France-KLM	31/05/2026	6 964 180
U.S. Silica Co.	25/03/2030	6 790 000
Wynn Las Vegas LLC	01/03/2025	6 319 088
U.S. Treasury Bills	18/05/2023	6 149 185
Park Intermediate Holdings LLC	01/06/2025	6 008 806
Wizz Air Finance Co. BV	19/01/2026	5 737 345
Venture Global LNG, Inc.	01/06/2028	5 675 000
Chart Industries, Inc.	15/03/2030	5 362 500
Spirit AeroSystems, Inc.	15/04/2025	5 259 112

Principales ventes	Échéance	Produit en USD
Uniti Group LP	15/02/2025	18 115 650
Cleveland-Cliffs, Inc.	15/03/2026	17 789 285
CCO Holdings LLC	01/05/2026	17 698 100
Sunshine Investments BV	21/04/2029	14 504 304
GPD Cos., Inc.	01/04/2026	13 795 862
iHeartCommunications, Inc.	01/05/2026	11 905 364
S&S Holdings LLC	04/03/2028	11 090 800
UPC Holding BV	15/01/2028	10 813 000
Gray Television, Inc.	15/05/2027	10 016 272
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	9 350 125
CSC Holdings LLC	15/04/2027	8 873 250

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (suite)

Principales ventes (suite)	Échéance	Produit en USD
Patrick Industries, Inc.	15/10/2027	8 856 205
Avolon Holdings Funding Ltd.	15/02/2025	7 841 822
Aircastle Ltd.	01/05/2024	7 830 220
Acrisure LLC	30/01/2027	7 336 198
Community Health Systems, Inc.	15/03/2026	7 212 400
PPF Telecom Group BV	31/01/2025	7 038 194
Sedgwick Claims Management Services, Inc.	31/12/2025	7 014 420
Sedgwick Claims Management Services, Inc.	17/02/2028	6 979 260
Tenet Healthcare Corp.	15/07/2024	6 854 571
Starwood Property Trust, Inc.	01/11/2023	6 848 250
Cumulus Media New Holdings, Inc.	01/07/2026	6 550 945
DISH DBS Corp.	15/11/2024	6 291 250
Univision Communications, Inc.	15/02/2025	6 279 375
Nexstar Broadcasting, Inc.	20/06/2026	6 261 688
Select Medical Corp.	15/08/2026	6 196 605
Credit Suisse Group AG	17/07/2025	5 997 378
Radiate Holdco LLC	15/09/2026	5 967 750
Performance Food Group, Inc.	15/10/2027	5 670 000
DirecTV Financing LLC	02/08/2027	5 570 261
Match Group Holdings II LLC	15/12/2027	5 544 469
Gray Television, Inc.	15/07/2026	5 332 962
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2025	5 256 375
RP Escrow Issuer LLC	15/12/2025	5 218 047
Grifols SA	15/02/2025	5 188 529
Citadel Securities LP	02/02/2028	5 158 125
Sprint LLC	15/06/2024	5 060 800
Occidental Petroleum Corp.	01/09/2025	5 006 250
United Airlines, Inc.	13/04/2028	4 869 594
Albertsons Cos., Inc.	15/01/2027	4 800 000
Clearway Energy Operating LLC	15/03/2028	4 773 406
Autokiniton U.S. Holdings, Inc.	29/03/2028	4 764 901
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	4 600 125

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en EUR
General Mills, Inc.	29/03/2033	1 573 575
UnitedHealth Group, Inc.	15/04/2053	1 317 024
Amgen, Inc.	02/03/2053	1 180 646
Humana, Inc.	15/03/2053	1 103 298
RCI Banque SA	06/04/2027	1 098 031
Keurig Dr Pepper, Inc.	15/04/2052	1 054 676
Union Pacific Corp.	10/03/2052	1 029 680
Mercedes-Benz Finance North America LLC	02/03/2031	1 019 733
FedEx Corp.	15/05/2031	1 013 973
Dell International LLC	15/12/2051	1 000 526
Apple, Inc.	05/08/2031	990 945
Ball Corp.	15/03/2024	975 218
Crown Castle, Inc.	15/11/2029	974 111
Kenvue, Inc.	22/03/2053	941 559
Carrefour SA	30/10/2029	921 150
REC Ltd.	11/04/2028	917 059
Warnermedia Holdings, Inc.	15/03/2032	906 467
Competition Team Technologies Ltd.	12/03/2024	899 302
TDC Net AS	01/06/2031	874 886
HSBC Holdings PLC	04/06/2026	843 583
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/07/2028	841 712
Heidelberg Materials AG	31/05/2032	839 324
Transurban Finance Co. Pty. Ltd.	26/04/2033	800 000
Ford Motor Credit Co. LLC	03/08/2027	799 976
ALD SA	18/01/2027	799 568
Bankinter SA	03/05/2030	799 464
Arval Service Lease SA	11/11/2025	799 000
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2053	794 802
ORIX Corp.	20/04/2026	764 480
CCEP Finance Ireland DAC	06/05/2033	760 450
General Motors Financial Co., Inc.	08/01/2026	735 338
Weyerhaeuser Co.	15/05/2026	733 860
Starbucks Corp.	14/02/2032	723 048
Permanent TSB Group Holdings PLC	25/04/2028	722 187
Eni SpA	19/05/2033	696 535
Morgan Stanley	28/04/2026	692 090
LG Chem Ltd.	15/10/2024	675 392
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2028	673 741
Goldman Sachs Group, Inc.	24/02/2028	672 863
PepsiCo, Inc.	18/07/2032	667 221
Arval Service Lease SA	13/04/2026	598 044

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Sustainable Credit Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit en EUR
Ardagh Packaging Finance PLC	30/04/2025	1 735 366
WP/AP Telecom Holdings IV BV	16/09/2028	1 731 000
James Hardie International Finance DAC	01/10/2026	1 606 500
Sunshine Luxembourg VII Sàrl	02/10/2026	1 439 657
Citadel Securities LP	02/02/2028	1 335 954
Lumen Technologies, Inc.	15/12/2026	1 326 334
SoftBank Group Corp.	Perpétuel	1 258 855
ModivCare, Inc.	15/11/2025	1 255 159
Kraft Heinz Foods Co.	01/06/2046	1 040 630
MAS Securities BV	19/05/2026	992 006
Veolia Environnement SA	Perpétuel	967 500
PVH Corp.	15/12/2027	960 990
Vmed O2 U.K. Financing I PLC	31/01/2029	901 758
Volkswagen International Finance NV	15/02/2028	895 915
Standard Chartered PLC	12/02/2030	871 837
Vodafone Group PLC	27/08/2080	870 188
Globalworth Real Estate Investments Ltd.	29/03/2025	847 500
Jerrold Finco PLC	15/01/2027	833 421
Sigma Alimentos SA de CV	02/05/2026	831 053
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	07/04/2031	828 867
Heidelberg Materials AG	31/05/2032	816 382
Shanghai Port Group BVI Development 2 Co. Ltd.	13/07/2025	803 482
Whitbread Group PLC	16/10/2025	758 071
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sàrl	04/05/2028	742 500
Kia Corp.	14/02/2025	742 464
Carrefour SA	12/10/2028	707 364
HAT Holdings I LLC	15/06/2026	706 695
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2028	675 859
Telecom Italia SpA	15/04/2025	665 910
Heimstaden Bostad AB	Perpétuel	633 750
Deutsche Lufthansa AG	16/05/2027	623 000
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd.	12/11/2025	617 750
Gray Television, Inc.	01/12/2028	593 192
Co.-Operative Group Ltd.	17/05/2024	545 520
Informa PLC	22/04/2028	544 862
Bracken MidCo1 PLC	01/11/2027	530 822
Haleon Netherlands Capital BV	29/03/2030	525 540
Intrum AB	15/08/2025	517 688
TotalEnergies SE	Perpétuel	504 000
Nokia Oyj	21/08/2031	499 135
Organon & Co.	30/04/2028	480 197
Bellis Acquisition Co. PLC	16/02/2026	479 930

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en USD
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	34 966 236
U.S. Treasury Bills	04/04/2023	19 984 156
U.S. Treasury Bills	11/04/2023	19 980 444
U.S. Treasury Bills	02/05/2023	19 953 389
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	17 901 250
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2053	12 983 342
Broadcom, Inc.	15/04/2034	12 172 700
Kraft Heinz Foods Co.	01/10/2049	11 296 900
Amgen, Inc.	02/03/2063	9 950 100
AerCap Ireland Capital DAC	30/01/2032	8 175 800
Diamondback Energy, Inc.	15/03/2033	7 363 440
Amgen, Inc.	02/03/2033	7 200 100
PBF Holding Co. LLC	15/06/2025	7 197 802
Northern Star Resources Ltd.	11/04/2033	6 930 560
AmeriGas Partners LP	20/08/2026	6 863 000
UnitedHealth Group, Inc.	15/04/2033	6 782 122
Venture Global LNG, Inc.	01/06/2028	6 400 000
First Quantum Minerals Ltd.	01/03/2024	5 921 250
Ascent Resources Utica Holdings LLC	01/11/2026	5 760 000
Ford Motor Credit Co. LLC	06/03/2030	5 721 850

Principales ventes	Échéance	Produit en USD
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	24 975 234
U.S. Treasury Bills	02/05/2023	19 984 639
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	17 891 035
Albertsons Cos., Inc.	15/02/2023	12 990 500
Hyatt Hotels Corp.	01/10/2023	10 950 406
Kraft Heinz Foods Co.	01/10/2049	10 905 710
Diamondback Energy, Inc.	15/03/2033	10 510 450
Uniti Group LP	15/02/2025	10 311 590
ArcelorMittal SA	29/11/2032	10 245 750
Select Medical Corp.	15/08/2026	10 238 279
Amgen, Inc.	02/03/2063	9 984 400
Clearway Energy Operating LLC	15/03/2028	9 481 250
Goodyear Tire & Rubber Co.	31/05/2025	9 285 000
Six Flags Entertainment Corp.	31/07/2024	9 166 850
HUB International Ltd.	01/05/2026	8 871 645
Tenet Healthcare Corp.	01/01/2026	8 797 500
Broadcom, Inc.	15/04/2034	8 286 200
AerCap Ireland Capital DAC	30/01/2032	8 250 588
TransDigm, Inc.	15/12/2025	8 180 700
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2053	7 977 489

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en USD
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	19 881 500
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	7 699 750
Shriram Finance Ltd.	13/03/2024	6 759 500
Tatra Banka as	17/02/2026	5 993 497
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	01/02/2026	5 944 013
Sands China Ltd.	08/01/2026	5 580 300
Studio City Finance Ltd.	15/07/2025	5 096 000
Gohl Capital Ltd.	24/01/2027	5 045 400
CTP NV	27/09/2026	4 925 617
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	17/07/2026	4 770 249
Banca Comerciara Romana SA	19/05/2027	4 693 416
Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	25/11/2025	4 268 792
Geopark Ltd.	17/01/2027	4 255 500
Greenko Power II Ltd.	13/12/2028	4 118 438
Republic of South Africa Government International Bonds	24/07/2026	4 078 737
Indian Railway Finance Corp. Ltd.	13/12/2027	3 782 400
Longfor Group Holdings Ltd.	13/04/2027	3 387 500
Romania Government International Bonds	17/02/2028	3 107 738
Leviathan Bond Ltd.	30/06/2027	3 054 125
Standard Chartered PLC	03/10/2027	2 908 722
Trust Fibra Uno	30/01/2026	2 894 700
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	31/07/2024	2 860 000
Unigel Luxembourg SA	01/10/2026	2 841 000
Wynn Macau Ltd.	15/01/2026	2 781 250
CTP NV	20/01/2026	2 777 483
Meituan	28/10/2025	2 739 110
SK Hynix, Inc.	19/01/2026	2 631 560
Al Candelaria Spain SA	15/12/2028	2 567 924
Klabn Austria GmbH	19/09/2027	2 425 000
Standard Chartered PLC	30/01/2026	2 281 498
Suzano Austria GmbH	14/07/2026	2 022 000
SK Hynix, Inc.	17/09/2024	1 905 000
China Cinda 2020 I Management Ltd.	18/03/2025	1 887 600
Standard Chartered PLC	09/01/2027	1 830 000
Prosus NV	19/01/2027	1 818 800
Huarong Finance II Co. Ltd.	03/06/2026	1 798 000
Jaguar Land Rover Automotive PLC	01/10/2027	1 713 000

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit en USD
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	19 975 872
Alfa SAB de CV	25/03/2024	9 990 000
Grupo Bimbo SAB de CV	Perpétuel	9 975 000
Cemex SAB de CV	05/06/2027	9 329 760
Altice Financing SA	15/01/2025	8 153 789
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	6 655 400
Bharti Airtel International Netherlands BV	20/05/2024	6 012 900
MEGlobal Canada ULC	18/05/2025	4 913 400
Puma International Financing SA	06/10/2024	4 793 000
Singapore Airlines Ltd.	20/07/2026	4 709 760
BOC Aviation USA Corp.	29/04/2024	4 298 400
Republic of South Africa Government International Bonds	24/07/2026	4 050 577
Lernen Bidco Ltd.	28/11/2025	4 033 506
OTP Bank Nyrt	04/03/2026	3 975 148
MAF Sukuk Ltd.	03/11/2025	3 930 400
Petroleos Mexicanos	21/09/2023	3 461 000
Romania Government International Bonds	17/02/2028	3 233 256
Energo-Pro AS	04/05/2024	3 149 041
Arabian Centres Sukuk Ltd.	26/11/2024	3 073 700
Leviathan Bond Ltd.	30/06/2023	2 979 900
Usiminas International Sarl	18/07/2026	2 917 500
Emirates NBD Bank PJSC	21/10/2027	2 612 475
Huarong Finance II Co. Ltd.	19/11/2025	2 415 000
MAS Securities BV	19/05/2026	2 237 461
Hanwha Energy USA Holdings Corp.	05/07/2025	2 227 225
United Group BV	01/07/2024	2 069 591
DP World Crescent Ltd.	31/05/2023	1 996 500
CSN Resources SA	17/04/2026	1 992 000
BRF SA	22/05/2023	1 989 000
Consolidated Energy Finance SA	07/05/2025	1 970 000
Vedanta Resources Finance II PLC	21/01/2024	1 951 650
Kia Corp.	14/02/2025	1 888 600
Country Garden Holdings Co. Ltd.	27/01/2024	1 756 000
Country Garden Holdings Co. Ltd.	12/07/2026	1 672 520

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en USD
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	154 955 898
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	151 933 328
U.S. Treasury Bills	30/05/2023	124 619 812
U.S. Treasury Bonds	15/11/2052	121 204 289
U.S. Treasury Bills	02/11/2023	112 380 729
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	79 795 635
U.S. Treasury Bills	09/05/2023	59 722 908
U.S. Treasury Bills	07/03/2023	54 903 750
U.S. Treasury Bills	14/03/2023	54 856 748
U.S. Treasury Notes	31/03/2028	50 361 719
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	39 822 222
U.S. Treasury Bills	25/04/2023	34 888 661
U.S. Treasury Bills	18/05/2023	29 832 175
U.S. Treasury Bills	25/07/2023	24 804 158
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2053	18 102 941
Anheuser-Busch Cos. LLC	01/02/2046	16 977 864
UnitedHealth Group, Inc.	15/04/2053	16 385 480
Merck & Co., Inc.	17/05/2033	13 521 279
Apple, Inc.	10/05/2053	13 407 490
Société Générale SA	30/06/2031	12 923 290

Principales ventes	Échéance	Produit en USD
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	81 160 586
U.S. Treasury Bonds	15/11/2052	77 973 875
U.S. Treasury Bonds	15/08/2052	71 026 742
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	67 827 900
U.S. Treasury Bills	09/05/2023	59 734 022
U.S. Treasury Notes	30/09/2029	58 141 602
U.S. Treasury Bills	07/03/2023	54 965 799
U.S. Treasury Bills	14/03/2023	54 936 150
U.S. Treasury Notes	15/05/2032	40 060 195
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	39 839 789
U.S. Treasury Notes	30/06/2029	39 515 426
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	37 118 379
U.S. Treasury Bills	25/04/2023	34 910 556
U.S. Treasury Notes	31/03/2029	22 987 402
Constellation Brands, Inc.	01/12/2025	18 049 847
Anheuser-Busch Cos. LLC	01/02/2046	16 806 657
T-Mobile USA, Inc.	15/04/2025	14 404 054
U.S. Treasury Notes	15/02/2032	14 180 820
Société Générale SA	30/06/2031	13 071 901
Crédit Agricole SA	05/06/2030	12 980 998

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en USD
U.S. Treasury Bills	22/06/2023	4 953 456
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	1 964 500
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	24/01/2028	1 935 000
Genm Capital Labuan Ltd.	19/04/2031	1 863 000
Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	23/09/2031	1 660 000
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	04/08/2027	1 595 000
MGM China Holdings Ltd.	01/02/2027	1 584 000
SK Hynix, Inc.	19/01/2031	1 518 560
Kasikornbank PCL	02/10/2031	1 440 000
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	17/07/2026	1 422 218
BOC Aviation USA Corp.	03/05/2033	1 412 282
Petronas Capital Ltd.	21/04/2050	1 400 100
JD.com, Inc.	14/01/2030	1 360 210
Minor International PCL	Perpétuel	1 350 000
United Overseas Bank Ltd.	16/03/2031	1 348 740
Baidu, Inc.	09/04/2026	1 342 500
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	24/09/2025	1 277 500
Standard Chartered PLC	09/01/2029	1 207 760
Kia Corp.	16/10/2026	1 153 555
Mizuho Financial Group, Inc.	20/05/2033	1 067 600
JSW Steel Ltd.	05/04/2027	1 061 400
CK Hutchison International 23 Ltd.	21/04/2033	1 006 200
BOC Aviation Ltd.	18/09/2027	936 840
Pakuwon Jati Tbk PT	29/04/2028	927 565
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/01/2028	905 000
Prudential Funding Asia PLC	14/04/2030	903 560
Alibaba Group Holding Ltd.	09/02/2041	900 484
Chinalco Capital Holdings Ltd.	Perpétuel	887 841
Xiaomi Best Time International Ltd.	14/07/2031	872 850
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	03/02/2033	869 640
Contemporary Ruiding Development Ltd.	17/09/2030	856 980
Reliance Industries Ltd.	12/01/2032	848 010
JSW Infrastructure Ltd.	21/01/2029	846 250
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	09/06/2031	842 000
ReNew Wind Energy AP2	14/07/2028	837 000
Greenko Power II Ltd.	13/12/2028	826 075
Meituan	27/04/2028	826 000
Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	23/01/2043	822 300
SoftBank Group Corp.	15/04/2028	820 348
Pertamina Persero PT	30/07/2049	820 000
Alibaba Group Holding Ltd.	09/02/2031	810 300
Resorts World Las Vegas LLC	16/04/2029	810 000
Melco Resorts Finance Ltd.	04/12/2029	802 000
Indian Railway Finance Corp. Ltd.	13/02/2050	774 000
Bangkok Bank PCL	Perpétuel	754 000
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	Perpétuel	660 800

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit en USD
U.S. Treasury Bills	22/06/2023	4 975 075
Asahi Mutual Life Insurance Co.	Perpétuel	3 996 850
CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	19/06/2049	2 970 776
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	2 802 500
CA Magnum Holdings	31/10/2026	2 505 875
Pelabuhan Indonesia Persero PT	05/05/2045	2 432 800
Network i2i Ltd.	Perpétuel	2 069 779
Yanlord Land HK Co. Ltd.	20/05/2026	2 042 200
Meituan	28/10/2030	1 969 250
Sumitomo Life Insurance Co.	14/09/2077	1 890 000
UPL Corp. Ltd.	Perpétuel	1 743 400
Shriram Finance Ltd.	18/07/2025	1 698 930
Kasikornbank PCL	Perpétuel	1 548 192
Krung Thai Bank PCL	Perpétuel	1 462 560
Franshion Brilliant Ltd.	23/07/2029	1 395 000
ENN Clean Energy International Investment Ltd.	12/05/2026	1 382 580
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	07/11/2027	1 360 000
Rizal Commercial Banking Corp.	Perpétuel	1 350 000
India Airport Infra	25/10/2025	1 302 620
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	24/09/2025	1 285 802
Kia Corp.	16/10/2026	1 147 393
Mizuho Financial Group, Inc.	20/05/2033	1 092 045
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	1 008 600
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	06/06/2027	998 300
Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	24/02/2030	978 750
Fortune Star BVI Ltd.	19/10/2025	972 125
BOC Aviation Ltd.	18/09/2027	940 230
Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	07/11/2047	920 800
Tencent Holdings Ltd.	19/01/2038	833 100
Studio City Finance Ltd.	15/01/2028	830 000
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	04/08/2027	808 000
Malaysia Wakala Sukuk Bhd	28/04/2051	783 330
CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	19/07/2027	748 552
LMIRT Capital Pte. Ltd.	09/02/2026	742 500
Indian Railway Finance Corp. Ltd.	13/02/2050	739 007
Country Garden Holdings Co. Ltd.	08/04/2026	696 000
RKPF Overseas 2020 A Ltd.	12/01/2026	681 725

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en USD
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	5 965 020
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	31/03/2034	3 160 996
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	01/02/2026	3 158 121
Sands China Ltd.	08/01/2026	2 325 000
Studio City Finance Ltd.	15/01/2028	2 250 000
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	2 212 500
Xiaomi Best Time International Ltd.	14/07/2051	2 174 130
SAN Miguel Industrias Pet SA	02/08/2028	2 137 500
CTP NV	18/02/2027	2 123 709
Rede D'or Finance Sàrl	22/01/2030	2 076 000
BOC Aviation USA Corp.	03/05/2033	2 056 648
Saudi Electricity Sukuk Programme Co.	11/04/2033	2 015 800
Standard Chartered PLC	09/01/2029	2 000 000
Longfor Group Holdings Ltd.	16/09/2029	1 771 000
Lenovo Group Ltd.	02/11/2030	1 466 280
Saudi Arabian Oil Co.	24/11/2050	1 445 000
Romania Government International Bonds	17/02/2028	1 255 048
Ecopetrol SA	13/01/2033	1 220 000
Nbk Tier 2 Ltd.	24/11/2030	1 219 995
Hidrovias International Finance Sàrl	08/02/2031	1 208 000
SK Hynix, Inc.	17/01/2028	1 115 368
Minerva Luxembourg SA	18/03/2031	1 085 500
Reliance Industries Ltd.	12/01/2032	1 060 012
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	17/07/2026	1 015 870
TMS Issuer Sàrl	23/08/2032	1 000 000
Petronas Capital Ltd.	21/04/2050	954 050
Celulosa Arauco y Constitucion SA	30/04/2029	944 490
JD.com, Inc.	14/01/2030	905 420
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/01/2028	905 000
Indian Railway Finance Corp. Ltd.	13/02/2030	887 300
Tatra Banka as	17/02/2026	860 960
MDGH GMTN RSC Ltd.	07/11/2049	835 250
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	01/07/2031	832 400
Kookmin Bank	04/11/2030	820 904
Nemak SAB de CV	28/06/2031	810 000
QatarEnergy	12/07/2041	800 000
LMIRT Capital Pte. Ltd.	09/02/2026	792 000
Petronas Capital Ltd.	28/04/2061	719 800

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit en USD
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	5 971 308
QatarEnergy	12/07/2031	4 259 350
Empresas Publicas de Medellin ESP	18/07/2029	4 232 125
Altice Financing SA	15/01/2025	3 899 772
Usiminas International Sarl	18/07/2026	3 616 116
Wintershall Dea Finance 2 BV	Perpétuel	3 361 602
Energiean Israel Finance Ltd.	30/03/2024	3 348 538
Corp. Nacional del Cobre de Chile	14/01/2030	3 136 500
AngloGold Ashanti Holdings PLC	01/10/2030	3 022 500
Singapore Airlines Ltd.	20/07/2026	2 922 815
Periama Holdings LLC	19/04/2026	2 906 625
Emaar Sukuk Ltd.	15/09/2026	2 786 900
Grupo Aval Ltd.	04/02/2030	2 725 450
PPF Telecom Group BV	29/09/2027	2 550 479
Puma International Financing SA	24/01/2026	2 422 600
OTP Bank Nyrt	15/07/2029	2 413 152
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	2 406 250
Energo-Pro AS	04/02/2027	2 399 500
AngloGold Ashanti Holdings PLC	15/04/2040	2 394 450
RCS & RDS SA	05/02/2028	2 300 763
Sappi Papier Holding GmbH	15/03/2028	2 257 571
Oleoducto Central SA	14/07/2027	2 245 000
SoftBank Group Corp.	19/09/2027	2 225 625
NBM U.S. Holdings, Inc.	06/08/2029	2 147 625
UPL Corp. Ltd.	08/03/2028	2 100 000
CA Magnum Holdings	31/10/2026	2 089 500
Globalworth Real Estate Investments Ltd.	29/03/2025	2 086 975
MEGlobal Canada ULC	18/05/2030	2 047 000
VEON Holdings BV	25/11/2027	2 010 000
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2027	1 954 618
Standard Bank Group Ltd.	31/05/2029	1 951 000
Adani Electricity Mumbai Ltd.	22/07/2031	1 942 500
GEMS MENASA Cayman Ltd.	31/07/2026	1 940 260
Banco Daycoval SA	13/12/2024	1 940 000
Shriram Finance Ltd.	13/03/2024	1 932 500
Cemex SAB de CV	17/09/2030	1 876 400
Bancolombia SA	18/10/2027	1 857 500
Pakuwon Jati Tbk PT	29/04/2028	1 796 700
MAS Securities BV	19/05/2026	1 775 294
Global Bank Corp.	16/04/2029	1 716 575
Export-Import Bank of Korea	18/01/2032	1 661 400
Arabian Centres Sukuk II Ltd.	07/10/2026	1 645 280
Meituan	28/10/2030	1 577 320

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en EUR
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/05/2024	17 716 320
UniCredit SpA	15/11/2027	7 158 390
Accor SA	Perpétuel	4 822 500
Telefonica Europe BV	Perpétuel	3 840 000
Faurecia SE	15/06/2028	3 743 725
Faurecia SE	15/02/2027	3 695 612
Air France-KLM	31/05/2028	3 686 629
NatWest Group PLC	14/09/2032	3 656 290
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	11/02/2027	3 613 520
Lloyds Banking Group PLC	02/06/2033	3 374 462
Barclays PLC	09/08/2029	3 151 640
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	14/03/2028	3 021 300
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	02/03/2026	3 000 000
Société Générale SA	06/12/2030	2 851 350
Cooperatieve Rabobank UA	30/11/2032	2 827 440
ING Groep NV	24/08/2033	2 805 720
Lottomatica SpA	01/06/2028	2 656 650
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	31/03/2027	2 633 080
Commerzbank AG	29/12/2031	2 535 000
Azzurra Aeroporti SpA	30/05/2027	2 470 320

Principales ventes	Échéance	Produit en EUR
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/05/2024	7 401 255
Faurecia SE	15/06/2026	4 269 388
Telefonica Europe BV	Perpétuel	4 124 625
Société Générale SA	06/12/2030	3 882 640
Leasys SpA	07/12/2024	3 776 538
Faurecia SE	15/02/2027	3 745 375
PPF Telecom Group BV	29/09/2027	3 711 600
UniCredit SpA	15/11/2027	3 679 007
Ford Motor Credit Co. LLC	15/09/2025	3 640 400
Cellnex Finance Co. SA	15/09/2027	3 433 300
Rolls-Royce PLC	09/05/2028	3 258 650
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	02/03/2026	2 986 000
Cirsa Finance International Sàrl	30/11/2027	2 962 312
Telefonica Europe BV	Perpétuel	2 940 000
Cooperatieve Rabobank UA	30/11/2032	2 851 800
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	31/03/2027	2 733 440
TK Elevator Midco GmbH	15/07/2027	2 692 500
Veolia Environnement SA	Perpétuel	2 682 000
Renault SA	28/09/2026	2 679 200
Standard Industries, Inc.	21/11/2026	2 508 000

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en EUR
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	3 936 800
VICI Properties LP	01/05/2024	3 864 270
Sprint LLC	15/06/2024	3 819 272
Nationwide Building Society	25/07/2029	3 017 700
Danske Bank AS	21/06/2029	2 999 180
Avolon Holdings Funding Ltd.	01/07/2024	2 720 878
Ford Motor Credit Co. LLC	01/11/2024	2 194 506
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2023	2 146 760
Logicor Financing Sarl	15/07/2024	2 017 012
Arval Service Lease SA	02/12/2024	1 996 780
Banco Comercial Portugues SA	25/10/2025	1 976 000
Koppers, Inc.	15/02/2025	1 974 332
Greenko Solar Mauritius Ltd.	29/01/2025	1 959 437
United Airlines Holdings, Inc.	01/02/2024	1 951 426
Azzurra Aeroporti SpA	30/05/2024	1 950 000
JELD-WEN, Inc.	15/12/2025	1 949 418
Las Vegas Sands Corp.	08/08/2024	1 946 637
Tenet Healthcare Corp.	15/07/2024	1 943 117
Nissan Motor Acceptance Co. LLC	16/09/2024	1 937 771
Royal Caribbean Cruises Ltd.	01/06/2025	1 914 197
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/08/2027	1 906 407
Heimstaden Bostad AB	05/09/2023	1 653 860
Alpha Bank SA	01/11/2025	1 386 450
Grifols SA	15/02/2025	994 360
WESCO Distribution, Inc.	15/06/2025	992 651
Navient Corp.	25/10/2024	989 589
Calpine Corp.	01/06/2026	983 927
Icahn Enterprises LP	15/09/2024	980 775
EQM Midstream Partners LP	01/08/2024	974 893
Adani Green Energy UP Ltd.	10/12/2024	974 676
Abertis Infraestructuras SA	27/06/2024	968 960
doValue SpA	04/08/2025	968 662
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2025	961 403
Sealed Air Corp.	01/12/2024	957 811
Stericycle, Inc.	15/07/2024	957 811
Ardagh Packaging Finance PLC	30/04/2025	943 444
Buckeye Partners LP	01/07/2023	907 440
Avantor Funding, Inc.	01/11/2025	830 375
Kronos International, Inc.	15/09/2025	777 662

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich High Yield Bond 2024 Fund (suite)

Principales ventes	Échéance	Produit en EUR
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/04/2024	3 119 112
Saga PLC	12/05/2024	2 530 297
Uniti Group LP	15/02/2025	2 139 327
HNVR Holdco Ltd.	12/09/2023	1 900 000
Assystem SA	27/09/2024	1 790 000
CEP IV Investment 16 Sàrl	03/10/2024	1 750 000
Casino Guichard Perrachon SA	07/03/2024	1 467 000
Tackle Sàrl	06/05/2028	1 424 250
Saga PLC	15/07/2026	1 157 396
eG Global Finance PLC	07/02/2024	1 128 000
Colouroz Investment 1 GmbH	21/09/2023	942 989
Fortune Star BVI Ltd.	06/05/2023	862 000
SLV Holding GmbH	03/01/2024	775 810
Vivion Investments Sàrl	08/08/2024	712 250
Heimstaden Bostad AB	Perpétuel	665 438
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG	15/10/2024	629 500
doValue SpA	31/07/2026	600 275
Heimstaden Bostad AB	05/09/2023	590 520
Rekeep SpA	01/02/2026	560 625
AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF	01/08/2024	367 875
HSE Finance Sàrl	15/10/2026	310 938

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en EUR
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	19/11/2024	16 111 169
Société Générale SA	24/11/2030	13 457 084
MAF Global Securities Ltd.	07/05/2024	11 226 382
Danske Bank AS	12/01/2027	9 373 692
Arval Service Lease SA	13/04/2026	9 170 008
Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement	16/09/2025	9 025 000
RRE 15 Loan Management DAC	15/10/2035	8 800 000
ALD SA	18/01/2027	8 495 410
Credit Suisse AG	20/08/2026	8 275 764
Fibria Overseas Finance Ltd.	17/01/2027	8 244 035
Traton Finance Luxembourg SA	18/01/2025	7 997 440
E.ON International Finance BV	06/12/2023	7 936 343
Barclays PLC	12/05/2026	7 083 073
CTP NV	27/11/2023	6 813 780
RCI Banque SA	13/07/2026	6 450 784
Berry Global, Inc.	15/07/2026	6 404 858
Banco Santander SA	16/01/2026	6 379 712
JAB Holdings BV	22/05/2024	6 312 200
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2043	6 037 370
Great-West Lifeco, Inc.	18/04/2023	6 000 000
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	5 905 200
Arval Service Lease SA	11/11/2025	5 892 625
Kenvue, Inc.	22/03/2026	5 640 466
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2026	5 515 100
DP World Ltd.	25/09/2026	5 388 300

Principales ventes	Échéance	Produit en EUR
Barclays PLC	07/02/2028	17 495 485
Société Générale SA	23/02/2028	15 985 790
RAC Bond Co. PLC	06/05/2046	11 508 638
Sigma Alimentos SA de CV	07/02/2024	10 242 612
Volkswagen Bank GmbH	31/01/2024	8 834 320
Hyundai Capital America	18/09/2023	7 225 809
FCE Bank PLC	11/05/2023	7 142 135
MPT Operating Partnership LP	24/03/2025	6 823 425
ABN AMRO Bank NV	27/03/2028	6 394 542
Great-West Lifeco, Inc.	18/04/2023	6 000 000
OTP Bank Nyrt	04/03/2026	5 996 764
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	5 884 800
Wizz Air Finance Co. BV	19/01/2024	5 802 345
MAF Global Securities Ltd.	07/05/2024	5 476 071
Deutsche Bank AG	24/05/2028	5 454 795
Bunge Finance Europe BV	16/06/2023	5 417 300
ING Groep NV	22/03/2028	5 345 316
Petroleos Mexicanos	30/01/2023	5 185 246
Mercedes-Benz Finance Canada, Inc.	23/02/2027	5 158 274
Autoliv, Inc.	26/06/2023	4 975 000

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (suite)

Principales ventes (suite)	Échéance	Produit en EUR
Intesa Sanpaolo SpA	18/01/2024	4 915 720
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	28/02/2024	4 886 023
Ecopetrol SA	18/09/2023	4 629 410
RRE 15 Loan Management DAC	15/10/2035	4 385 040
Akelius Residential Property AB	07/02/2025	4 141 256
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2023	3 852 320
Holcim Finance Luxembourg SA	06/04/2025	3 838 800
Skandinaviska Enskilda Banken AB	09/11/2026	3 768 675
Volkswagen Financial Services NV	25/11/2024	3 468 170
Credit Suisse AG	20/08/2026	3 267 000
McDonald's Corp.	27/11/2024	3 248 850
Digital Dutch Finco BV	15/07/2025	3 187 736
Weibo Corp.	05/07/2024	3 150 139
Kenvue, Inc.	22/03/2026	3 075 032
ALD SA	13/10/2025	3 031 500
CA Auto Bank SPA	24/03/2024	3 008 100

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Principales acquisitions	Échéance	Coût en USD
U.S. Treasury Bonds	15/11/2052	4 546 793
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	3 810 211
U.K. Treasury Bills	13/02/2023	3 553 351
U.S. Treasury Bills	30/05/2023	2 989 483
U.S. Treasury Notes	31/03/2028	2 518 086
U.S. Treasury Bills	25/07/2023	2 480 416
U.S. Treasury Bills	18/05/2023	1 988 812
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	1 501 758
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	1 495 584
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	1 493 435
TotalEnergies SE	Perpétuel	1 251 899
Ecopetrol SA	13/01/2033	1 197 520
Anheuser-Busch Cos. LLC	01/02/2046	1 008 840
Braskem Netherlands Finance BV	13/02/2033	1 000 000
OTP Bank Nyrt	15/05/2033	994 170
Community Health Systems, Inc.	15/03/2026	982 520
Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	19/05/2053	951 451
UnitedHealth Group, Inc.	15/04/2053	885 970
Bank of Ireland Group PLC	01/03/2033	824 394
Owens & Minor, Inc.	31/03/2029	809 362

Principales ventes	Échéance	Produit en USD
U.K. Treasury Bills	13/02/2023	3 655 051
U.S. Treasury Bonds	15/02/2053	3 641 562
U.S. Treasury Bonds	15/08/2052	3 391 957
U.S. Treasury Bills	18/05/2023	1 988 792
U.S. Treasury Bills	30/05/2023	1 496 462
U.S. Treasury Bills	25/05/2023	1 495 605
U.S. Treasury Bills	14/02/2023	1 494 267
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	1 480 957
Constellation Brands, Inc.	01/08/2031	1 294 075
Scotts Miracle-Gro Co.	01/04/2031	1 200 465
Covanta Holding Corp.	01/12/2029	1 077 998
DISH Network Corp.	15/11/2027	1 045 476
American Builders & Contractors Supply Co., Inc.	15/11/2029	1 040 625
Spirit Loyalty Cayman Ltd.	20/09/2025	1 001 031
Anheuser-Busch Cos. LLC	01/02/2046	998 630
BellRing Brands, Inc.	15/03/2030	996 675
TransDigm, Inc.	15/03/2026	991 108
OTP Bank Nyrt	15/05/2033	970 000
Albertsons Cos., Inc.	15/01/2027	952 350
Yum! Brands, Inc.	01/04/2032	945 875

Tableau des variations majeures du portefeuille pour le semestre clos le 31 mai 2023 (suite)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*

Principales acquisitions	Échéance	Coût en EUR
Jyske Bank AS	16/11/2027	306 632
FCC Aqualia SA	08/06/2027	305 999
Dell Bank International DAC	18/10/2027	305 778
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	05/04/2026	304 670
Arval Service Lease SA	22/05/2027	303 905
Argenta Spaarbank NV	29/11/2027	300 128
ALD SA	05/07/2027	297 152
Volkswagen International Finance NV	28/09/2027	295 993
Bevco Lux Sarl	16/09/2027	291 506
Aviation Capital Group LLC	01/11/2027	288 937
Owl Rock Capital Corp.	15/07/2026	287 810
PVH Corp.	15/12/2027	286 722
Sprint LLC	15/02/2025	285 914
Schaeffler AG	26/03/2027	285 550
TDF Infrastructure SASU	07/04/2026	284 811
Louis Dreyfus Co. Finance BV	28/04/2028	284 513
Informa PLC	22/04/2028	282 691
General Motors Financial Co., Inc.	20/05/2027	281 251
Autostrade per l'Italia SpA	01/02/2027	274 083
AXA Logistics Europe Master SCA	15/11/2026	273 348
Mileage Plus Holdings LLC	20/06/2027	272 706
Avolon Holdings Funding Ltd.	18/11/2027	270 521
Berry Global, Inc.	15/01/2027	270 190
EEW Energy from Waste GmbH	30/06/2026	266 138
Credit Suisse Group AG	24/06/2027	262 861
Wabtec Transportation Netherlands BV	03/12/2027	260 155
Cellnex Finance Co. SA	15/09/2027	259 630
Abanca Corp. Bancaria SA	08/09/2027	255 894
Discovery Communications LLC	19/03/2027	253 872
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2028	252 967
Nykredit Realkredit AS	17/01/2028	249 461
Intermediate Capital Group PLC	17/02/2027	248 245

Principales ventes	Échéance	Produit en EUR
OTP Bank Nyrt	04/03/2026	150 600
Continental AG	30/11/2027	100 144
Volkswagen International Finance NV	28/09/2027	99 550
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	08/10/2027	87 567

* Le Compartiment Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund a été lancé le 20 avril 2023.

Annexe I - Total des frais sur encours (TER)

Le tableau du total moyen des frais sur encours montre les dépenses réelles encourues par les Compartiments pendant la période sous revue exprimées en pourcentage annualisé de la moyenne de la Valeur nette d'inventaire (VNI) des Compartiments pour la période correspondante.

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne (en %)
Muzinich Americayield Fund	
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,84 %
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1,69 %
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	0,74 %
Parts de distribution H couvertes en CHF	0,84 %
Parts de distribution R couvertes en CHF	1,69 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,19 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,84 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,99 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,70 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	1,19 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,84 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	1,69 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,74 %
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	0,74 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,74 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,19 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,84 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,69 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,74 %
Parts de distribution A couvertes en USD	1,19 %
Parts de distribution H couvertes en USD	0,84 %
Parts de distribution R couvertes en USD	1,69 %
Muzinich Europeyield Fund	
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,85 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,20 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,85 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	2,00 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,70 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,75 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	1,20 %
Parts de distribution P couvertes en EUR	2,00 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,75 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	1,20 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	1,20 %
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	1,70 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,20 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,85 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,70 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,75 %
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,87 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,22 %

Annexe I - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne (en %)
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (suite)	
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,87 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	2,02 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,72 %
Parts discrétionnaires S couvertes en EUR	0,77 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,87 %
Parts de capitalisation M couvertes en NOK	0,72 %
Parts de capitalisation S couvertes en NOK	0,77 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,87 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,72 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	0,59 %
Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	0,49 %
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,59 %
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	0,89 %
Parts de distribution A couvertes en CHF	0,59 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	0,59 %
Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	0,49 %
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	0,49 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,59 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,29 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	0,89 %
Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	0,78 %
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	0,59 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	0,59 %
Parts de distribution A1 couvertes en EUR	0,49 %
Parts de distribution G couvertes en EUR	0,49 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,59 %
Parts de distribution P couvertes en EUR	1,28 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	0,89 %
Parts de distribution R1 couvertes en EUR	0,79 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	0,59 %
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	0,49 %
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	0,89 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	0,59 %
Parts de distribution A1 couvertes en GBP	0,49 %
Parts de distribution G couvertes en GBP	0,49 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,59 %
Parts de distribution Y couvertes en JPY	0,59 %
Parts de distribution R couvertes en SGD	0,89 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	0,59 %
Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	0,49 %
Parts de capitalisation G couvertes en USD	0,49 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,59 %
Parts de capitalisation P couvertes en USD	1,29 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,29 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	0,89 %

Annexe I - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne (en %)
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (suite)	
Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	0,79 %
Parts de distribution A couvertes en USD	0,59 %
Parts de distribution A1 couvertes en USD	0,49 %
Parts de distribution G couvertes en USD	0,49 %
Parts de distribution H couvertes en USD	0,59 %
Parts de distribution R couvertes en USD	0,89 %
Parts de distribution R1 couvertes en USD	0,79 %
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	0,88 %
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	
Parts de capitalisation A couvertes en CAD	0,99 %
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	0,99 %
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,79 %
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	1,29 %
Parts de distribution H couvertes en CHF	0,79 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	0,99 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,79 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,59 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,29 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,69 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	0,99 %
Parts de distribution H (sur base trimestrielle) couvertes en EUR	0,69 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,79 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	1,29 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,69 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	0,99 %
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,79 %
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	1,29 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	0,99 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,79 %
Parts de distribution R couvertes en GBP	1,29 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,69 %
Parts de capitalisation R couvertes en NOK	1,29 %
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	1,29 %
Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	1,29 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	0,99 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,79 %
Parts de capitalisation P couvertes en USD	1,59 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,59 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,29 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,69 %
Parts de distribution A couvertes en USD	0,99 %
Parts de distribution H couvertes en USD	0,79 %
Parts de distribution R couvertes en USD	1,29 %
Parts de distribution S couvertes en USD	0,69 %

Annexe I - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne (en %)
Muzinich Sustainable Credit Fund	
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	0,92 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,71 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,62 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,32 %
Parts de distribution A couvertes en EUR	0,92 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,57 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,72 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	1,32 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,62 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,62 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	0,92 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,72 %
Parts de distribution R couvertes en USD	1,32 %
Parts de distribution S couvertes en USD	0,62 %
Muzinich LongShortCreditYield Fund	
Parts de capitalisation E couvertes en CHF	0,87 %
Parts de capitalisation N couvertes en CHF	0,87 %
Parts de capitalisation NR couvertes en CHF	1,72 %
Parts de capitalisation E couvertes en EUR	0,87 %
Parts de capitalisation N couvertes en EUR	0,87 %
Parts de capitalisation NA couvertes en EUR	1,37 %
Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	0,87 %
Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	2,22 %
Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	1,72 %
Parts de distribution NR couvertes en EUR	1,72 %
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	0,86 %
Parts de capitalisation N couvertes en GBP	0,87 %
Parts de capitalisation NR couvertes en GBP	1,73 %
Parts de distribution N couvertes en GBP	0,87 %
Parts de Distribution NJ couvertes en JPY	0,87 %
Parts de capitalisation E couvertes en USD	0,87 %
Parts de capitalisation N couvertes en USD	0,87 %
Parts de capitalisation NA couvertes en USD	1,37 %
Parts de capitalisation NH couvertes en USD	0,87 %
Parts de capitalisation NJ couvertes en USD	0,86 %
Parts de capitalisation NR couvertes en USD	1,72 %
Parts de distribution NR couvertes en USD	1,72 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	1,00 %
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,80 %
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	0,70 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,00 %
Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	0,65 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,80 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,65 %

Annexe I - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne (en %)
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (suite)	
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,30 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,70 %
Parts de distribution G couvertes en EUR	0,60 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,70 %
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	1,00 %
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	0,60 %
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,80 %
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	0,70 %
Parts de distribution A couvertes en GBP	1,00 %
Parts de distribution G couvertes en GBP	0,60 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,70 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,00 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,80 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,65 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,30 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,70 %
Parts de distribution G couvertes en USD	0,60 %
Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	1,30 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	
Parts de capitalisation R couvertes en AUD	1,53 %
Parts de capitalisation X couvertes en AUD	0,17 %
Parts de distribution G3 couvertes en AUD	0,78 %
Parts de distribution H couvertes en AUD	0,82 %
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	0,72 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	0,52 %
Parts de distribution H couvertes en CHF	0,83 %
Parts de distribution S couvertes en CHF	0,72 %
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	1,22 %
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	0,62 %
Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	0,40 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,82 %
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	1,98 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,53 %
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	0,72 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,52 %
Parts de distribution G couvertes en EUR	0,62 %
Parts de distribution G2 couvertes en EUR	0,40 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,83 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	1,53 %
Parts de distribution S couvertes en EUR	0,72 %
Parts de distribution X couvertes en EUR	0,17 %
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	0,42 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	0,52 %
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	0,62 %
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,82 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,52 %

Annexe I - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne (en %)
Muzinich Global Tactical Credit Fund (suite)	
Parts de distribution G couvertes en GBP	0,62 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,82 %
Parts de distribution S couvertes en GBP	0,72 %
Parts de capitalisation R couvertes en SGD	1,53 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,23 %
Parts de capitalisation G couvertes en USD	0,62 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,82 %
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	1,97 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,53 %
Parts de capitalisation S couvertes en USD	0,72 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,52 %
Parts de distribution G couvertes en USD	0,62 %
Parts de distribution H couvertes en USD	0,83 %
Parts de distribution P1 couvertes en USD	1,98 %
Parts de distribution R couvertes en USD	1,53 %
Parts de distribution S couvertes en USD	0,72 %
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,72 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,97 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,82 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,97 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,72 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,98 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en NOK	0,72 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,32 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,97 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,72 %
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	
Parts de distribution de fondateur (sur base trimestrielle) couvertes en AUD	0,63 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	0,64 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	0,64 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,64 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,63 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,64 %
Parts de capitalisation A couvertes en USD	1,23 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	0,64 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,89 %
Parts de capitalisation R couvertes en USD	1,73 %
Parts de capitalisation X couvertes en USD	0,24 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,64 %
Muzinich European Credit Alpha Fund	
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,57 %
Parts de capitalisation NH couvertes en EUR	0,87 %
Parts de capitalisation NP couvertes en EUR	2,02 %

Annexe I - Total des frais sur encours (TER) (suite)

Compartiment et Catégorie de Parts	Dépenses en % de la VNI moyenne (en %)
Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)	
Parts de capitalisation NR couvertes en EUR	1,72 %
Parts de capitalisation NS couvertes en EUR	0,77 %
Parts de capitalisation NX couvertes en EUR	0,22 %
Parts de distribution NG couvertes en EUR	0,57 %
Parts de capitalisation NS couvertes en SEK	0,77 %
Parts de capitalisation NH couvertes en USD	0,87 %
Muzinich High Yield Bond 2024 Fund	
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,60 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	1,89 %
Parts de distribution P couvertes en EUR	1,55 %
Parts de distribution R couvertes en EUR	1,89 %
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en CHF	0,22 %
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	0,36 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en EUR	0,22 %
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	0,37 %
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	0,63 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	0,22 %
Parts de distribution H couvertes en EUR	0,37 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	0,22 %
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	0,37 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,22 %
Parts de distribution H couvertes en GBP	0,37 %
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en USD	0,22 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,36 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	0,22 %
Parts de distribution H couvertes en USD	0,37 %
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	0,51 %
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	0,51 %
Parts de capitalisation H couvertes en USD	0,96 %
Parts de capitalisation X couvertes en USD	0,31 %

Annexe II - Règlement sur les opérations de financement sur titres

L'art. 13 du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012 exige que les sociétés d'investissement OPCVM fournissent les informations suivantes sur l'utilisation des opérations de financement sur titres et des swaps sur rendement total.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Swaps sur rendement total

Valeur de marché des actifs engagés dans des opérations de financement sur titres au 31 mai 2023

Devise
US\$ 2 511 342
% de l'actif net
0,43 %

10 principales contreparties pour chaque type de swap sur rendement total au 31 mai 2023*

Nom de la contrepartie	Valeur des transactions en cours	Pays d'établissement
Barclays Bank	US\$ 134 951	Royaume-Uni
BNP Paribas	US\$ 2 376 391	France

* La liste des contreparties présentée ci-avant est exhaustive.

Règlement/compensation pour chaque type de swap sur rendement total :

Bilatéral

Échéance des swaps sur rendement total

	USD
< 1 mois	134 951
1 à 3 mois	(2 692)
Supérieure à 1 an	2 379 083

Type et qualité des garanties

Type de garantie	Qualité/note des garanties
En espèces	Non notées

Devise des garanties

USD

Échéance des garanties

s.o.

Conservation des garanties reçues

s.o.

Annexe II - Règlement sur les opérations de financement sur titres (suite)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (suite)

Swaps sur rendement total (suite)

Réinvestissement des garanties reçues

Il n'y a pas eu de réinvestissement de garanties au titre des swaps sur rendement total détenus par le Compartiment durant le semestre clos le 31 mai 2023, car aucune garantie n'a été reçue.

Conservation des garanties nanties

Le tableau ci-après donne des précisions quant à la conservation des garanties nanties par le Compartiment en faveur des contreparties concernées pour chaque swap sur rendement total détenu par le Compartiment.

Contreparties*

Barclays Capital, Londres, Royaume-Uni
 BNP Paribas S.A., Paris, France
 Deutsche Bank AG, Francfort, Allemagne
 Goldman Sachs Group Inc., New York, États-Unis
 JP Morgan Chase Bank, New York, États-Unis

* Les engagements de crédit du Compartiment envers chaque contrepartie sont compensés et les garanties sont constituées pour le montant net. Ainsi, les garanties nanties en faveur des contreparties susmentionnées concernent tous les instruments financiers dérivés de gré à gré conclus entre le Compartiment et celles-ci et ne se limitent pas aux swaps sur rendement total.

Devise	Produits/(charges) d'intérêts net(te)s **	Plus/(moins)-values	Frais encourus**	Rendement net
USD	-	(3 099 816)	-	(3 099 816)

** Les frais et les revenus liés aux swaps sur rendement total ne peuvent pas être identifiés séparément dans les états financiers.

Annexe II - Règlement sur les opérations de financement sur titres (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Swaps sur rendement total

Valeur de marché des actifs engagés dans des opérations de financement sur titres au 31 mai 2023

Devise
€ (15 035)
% de l'actif net
(0,01) %

10 principales contreparties pour chaque type de swap sur rendement total au 31 mai 2023*

Nom de la contrepartie	Valeur des transactions en cours	Pays d'établissement
BNP Paribas	€ (15 035)	France

* La liste des contreparties présentée ci-avant est exhaustive.

Règlement/compensation pour chaque type de swap sur rendement total :

Bilatéral

Échéance des swaps sur rendement total	EUR
3 mois à un an	(11 104)
Supérieure à 1 an	(3 931)

Type et qualité des garanties

Type de garantie	Qualité/note des garanties
En espèces	Non notées

Devise des garanties

EUR

Échéance des garanties

s.o.

Conservation des garanties reçues

s.o.

Réinvestissement des garanties reçues

Il n'y a pas eu de réinvestissement de garanties au titre des swaps sur rendement total détenus par le Compartiment durant le semestre clos le 31 mai 2023.

Annexe II - Règlement sur les opérations de financement sur titres (suite)

Muzinich European Credit Alpha Fund (suite)

Swaps sur rendement total (suite)

Conservation des garanties constituées

Le tableau ci-après donne des précisions quant à la conservation des garanties nanties par le Compartiment en faveur des contreparties concernées pour chaque swap sur rendement total détenu par le Compartiment.

Contreparties*

Barclays Capital, Londres, Royaume-Uni
 BNP Paribas S.A., Paris, France
 Credit Suisse, Zurich, Suisse
 Deutsche Bank AG, Francfort, Allemagne
 Goldman Sachs Group Inc., New York, États-Unis
 JP Morgan Chase Bank, New York, États-Unis

* Les engagements de crédit du Compartiment envers chaque contrepartie sont compensés et les garanties sont constituées pour le montant net. Ainsi, les garanties nanties en faveur des contreparties susmentionnées concernent tous les instruments financiers dérivés de gré à gré conclus entre le Compartiment et celles-ci et ne se limitent pas aux swaps sur rendement total.

Devise	Produits/(charges) d'intérêts net(te)s **	Plus/(moins)-values	Frais encourus**	Rendement net
EUR	-	(2 218 207)	-	(2 218 207)

** Les frais et les revenus liés aux swaps sur rendement total ne peuvent pas être identifiés séparément dans les états financiers.

Annexe III - Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées)

Les Compartiments Americayield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich ShortDurationHighYield Fund, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund et Muzinich Global Tactical Credit Fund sont envisagés pour la vente à Hong Kong. Les autres Compartiments mentionnés dans ce rapport ne sont pas autorisés à Hong Kong et ne sont pas disponibles pour les résidents de Hong Kong.

Le tableau ci-dessous présente la VNI pour le semestre se terminant le 31 mai 2023 et les exercices précédents clos le 30 novembre :

Muzinich Americayield Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	100,30	102,25	112,27	107,14	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	127,98	131,21	144,94	139,25	134,35	134,50	134,74	130,23	128,49	129,25
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	108,66	110,69	121,46	115,82	110,58	108,84	108,82	104,17	101,36	100,09
Parts de distribution H couvertes en CHF	83,27	87,20	101,34	100,99	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en CHF	69,60	73,00	84,48	84,56	86,23	91,48	94,21	94,55	100,28	105,45
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	294,62	299,81	329,47	314,89	301,21	296,80	296,71	284,33	275,64	274,41
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	111,66	113,36	124,27	118,44	112,82	110,45	110,35	105,37	102,04	102,28
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	99,93	102,24	112,99	108,69	104,95	104,93	105,08	101,53	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	266,15	271,75	299,70	287,57	276,60	274,97	275,18	265,03	258,76	258,81
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	266,18	273,44	300,49	287,19	278,03	277,82	277,72	266,14	258,02	256,81
Parts de distribution A couvertes en EUR	94,24	98,35	113,93	113,58	115,60	121,94	125,47	125,55	131,90	137,89
Parts de distribution H couvertes en EUR	70,35	73,37	85,14	84,81	86,36	91,01	93,77	93,51	98,28	100,23
Parts de distribution P couvertes en EUR	76,49	80,68	93,06	92,99	94,45	99,84	102,41	101,10	-	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	77,77	81,24	93,87	93,70	95,25	100,60	102,97	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	83,71	87,29	101,34	100,92	101,03	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	-	200,40	190,63	181,74	175,61	175,04	166,52	159,66	158,46
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	123,58	124,15	135,21	128,07	121,50	116,45	115,96	109,79	104,59	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	78,01	81,43	93,49	93,07	93,70	97,56	99,73	99,38	103,14	107,44
Parts de distribution S couvertes en GBP	83,52	86,21	99,20	98,65	99,40	103,38	105,88	105,38	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	107,56	110,38	121,38	116,13	111,35	110,63	110,76	106,75	100,20	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	310,37	309,18	336,91	319,60	298,48	280,47	277,93	261,32	250,08	248,94
Parts de capitalisation H couvertes en USD	132,99	132,26	143,74	135,90	126,48	118,36	116,90	109,53	104,31	101,80
Parts de capitalisation R couvertes en USD	278,86	278,49	304,76	290,29	272,58	257,50	256,34	242,24	233,47	233,48
Parts de capitalisation S couvertes en USD	142,31	141,46	153,62	145,11	134,91	126,10	124,43	116,46	110,75	109,79
Parts de distribution A couvertes en USD	81,37	83,19	95,16	94,35	92,74	93,80	95,56	94,32	97,64	101,91
Parts de distribution H couvertes en USD	88,78	90,77	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	83,01	84,86	96,92	96,06	94,48	95,71	97,36	96,09	99,43	103,77

Muzinich Americayield Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	95,75	93,43	107,33	99,97	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	122,06	119,55	139,49	109,88	124,19	127,22	127,87	116,88	120,86	123,78
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	103,75	101,18	116,02	90,80	101,41	103,81	102,38	92,87	95,36	99,12
Parts de distribution H couvertes en CHF	79,49	79,68	98,74	81,14	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en CHF	66,37	66,51	82,27	68,09	80,49	84,48	90,72	86,90	92,09	99,85

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Americayield Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	281,44	273,69	315,43	247,22	276,33	282,94	279,41	253,08	258,49	261,54
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	106,71	103,61	118,65	92,73	103,20	105,62	103,58	99,93	102,04	100,00
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	95,38	93,09	108,88	85,83	96,97	99,33	99,69	98,81	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	254,10	247,67	288,06	226,55	254,82	260,98	260,31	236,73	243,21	247,34
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	257,44	249,62	287,69	225,48	258,73	264,87	261,53	236,89	241,96	244,77
Parts de distribution A couvertes en EUR	90,03	89,78	111,13	91,50	107,58	113,16	120,22	114,70	121,24	130,65
Parts de distribution H couvertes en EUR	67,23	67,05	82,93	68,34	80,26	84,56	89,69	85,37	90,29	96,97
Parts de distribution P couvertes en EUR	74,01	73,46	90,76	74,85	88,16	92,41	98,54	98,39	-	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	74,25	74,04	91,54	75,45	88,79	93,26	100,00	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	80,01	79,80	98,68	81,33	99,13	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	-	-	190,97	149,35	165,06	168,74	163,79	147,30	149,59	150,98
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	118,18	113,98	128,31	100,04	109,94	112,34	108,04	96,79	99,18	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	75,41	74,65	91,01	74,81	86,89	91,28	95,27	90,24	95,08	101,97
Parts de distribution S couvertes en GBP	79,87	79,15	96,38	79,33	92,03	96,87	100,88	99,59	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	104,03	100,81	116,33	91,18	102,31	104,80	104,88	95,57	99,85	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	296,39	284,63	320,18	248,25	266,92	272,37	257,19	230,60	234,48	237,28
Parts de capitalisation H couvertes en USD	126,96	121,82	136,15	105,31	112,74	114,99	107,83	96,43	97,66	98,51
Parts de capitalisation R couvertes en USD	266,42	256,18	290,81	226,27	244,79	249,90	238,28	214,52	219,40	223,16
Parts de capitalisation S couvertes en USD	135,84	130,31	145,37	112,37	120,14	122,46	114,67	102,45	103,63	104,37
Parts de distribution A couvertes en USD	77,71	76,58	92,39	75,32	85,10	89,15	90,56	85,44	89,98	96,59
Parts de distribution H couvertes en USD	84,75	83,59	99,37	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	79,31	78,07	94,31	76,77	86,85	90,80	92,45	87,14	91,70	98,41

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	106,56	106,85	112,59	110,36	108,81	107,62	107,99	105,24	103,49	103,25
Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	98,51	98,71	103,93	101,80	100,17	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	99,03	99,30	104,63	102,56	101,11	100,02	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	115,18	115,73	122,21	120,07	118,83	118,13	118,59	115,96	114,50	114,48
Parts de distribution A couvertes en CHF	91,68	93,46	102,21	101,60	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en CHF	88,23	90,29	98,78	100,12	101,33	100,00	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	164,28	163,97	172,41	168,68	165,50	162,48	162,90	158,16	154,00	153,04
Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	99,72	99,47	104,52	102,18	100,16	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	101,79	101,53	106,68	104,29	102,19	100,17	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	101,12	100,92	106,12	103,83	101,87	100,01	100,27	-	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	99,50	99,80	105,46	103,77	102,77	102,13	102,54	100,32	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	142,50	142,53	150,19	147,29	145,06	143,09	143,56	139,82	136,72	136,16
Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	98,76	98,71	103,95	101,86	100,16	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation T couvertes en EUR	98,87	99,40	104,85	102,96	101,66	100,62	100,98	-	-	-
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	88,93	88,76	98,21	97,83	99,80	103,09	103,36	-	-	-
Parts de distribution A couvertes en EUR	79,99	81,17	88,55	89,45	90,12	92,34	94,69	95,14	98,06	101,59
Parts de distribution A1 couvertes en EUR	90,60	91,92	100,33	101,30	100,16	-	-	-	-	-

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non audités) (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de distribution G couvertes en EUR	86,89	88,15	96,22	97,17	97,91	100,16	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	87,08	88,36	96,40	97,38	98,11	100,08	-	-	-	-
Parts de distribution P couvertes en EUR	91,30	92,77	100,86	102,06	102,55	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	81,34	82,58	89,96	90,94	91,56	93,89	96,18	96,63	99,60	100,33
Parts de distribution R1 couvertes en EUR	90,54	91,90	100,15	101,25	100,16	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	106,63	105,06	109,72	106,85	104,39	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	107,15	105,49	110,09	107,13	104,56	100,53	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	102,87	101,57	106,30	103,77	101,67	-	-	-	-	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	86,99	87,11	94,20	94,79	94,80	95,48	97,36	96,91	98,61	101,72
Parts de distribution A1 couvertes en GBP	93,22	93,37	101,02	101,56	100,18	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en GBP	91,49	91,60	99,10	99,70	99,74	100,26	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en GBP	92,47	92,59	100,13	100,76	100,77	100,46	-	-	-	-
Parts de distribution Y couvertes en JPY	9 038,52	9 228,73	10 035,30	10 103,37	10 131,73	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en SGD	94,30	94,59	101,61	101,58	101,31	100,45	101,90	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	194,26	190,33	198,74	193,15	186,17	175,61	173,09	164,91	158,51	157,45
Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	104,85	102,65	107,11	104,01	100,19	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en USD	112,83	110,47	115,28	111,94	107,79	101,56	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	112,54	110,26	115,13	111,89	107,85	101,74	100,27	-	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en USD	107,27	105,61	110,82	108,32	105,19	100,02	-	-	-	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	107,57	105,91	111,14	108,62	105,49	99,73	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	133,84	131,40	137,50	133,95	129,50	122,58	121,15	115,78	111,76	111,26
Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	103,83	101,87	106,53	103,70	100,19	-	-	-	-	-
Parts de distribution A couvertes en USD	96,18	95,84	103,52	103,31	102,66	100,46	101,61	100,05	100,53	-
Parts de distribution A1 couvertes en USD	95,22	94,86	102,51	102,28	100,19	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en USD	97,04	96,68	104,48	104,24	103,62	100,75	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en USD	96,73	96,39	104,11	103,88	103,25	101,06	101,72	-	-	-
Parts de distribution P1 couvertes en USD	97,71	97,97	105,45	105,20	104,52	100,09	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	97,02	96,73	104,33	104,09	103,45	101,28	102,43	-	-	-
Parts de distribution R1 couvertes en USD	95,16	94,86	102,35	102,10	100,19	-	-	-	-	-
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	92,57	94,19	100,90	100,34	-	-	-	-	-	-

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	104,05	102,85	110,41	95,81	104,72	105,19	104,73	101,13	101,84	101,05
Parts de capitalisation A1 couvertes en CHF	96,19	95,04	101,84	88,34	100,00	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	96,69	95,57	102,60	89,03	97,32	97,75	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	112,42	111,26	120,12	104,45	114,59	115,14	115,33	111,64	112,55	112,27
Parts de distribution A couvertes en CHF	89,52	89,96	100,58	99,43	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en CHF	87,04	86,94	97,21	87,41	98,42	99,05	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	160,56	157,91	168,75	146,16	158,79	159,41	157,45	151,33	151,34	149,34
Parts de capitalisation A1 couvertes en EUR	97,48	95,83	102,22	88,50	100,00	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	99,50	97,81	104,33	90,30	97,98	98,36	-	-	-	-

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	98,83	97,19	103,87	89,97	97,73	98,12	99,72	-	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	97,18	95,85	103,81	90,37	99,08	99,55	99,80	99,50	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	139,23	137,10	147,35	127,89	139,44	140,03	139,14	134,06	134,53	133,16
Parts de capitalisation R1 couvertes en EUR	96,51	94,99	101,90	88,41	100,00	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation T couvertes en EUR	97,48	95,57	103,00	89,52	97,85	98,29	99,76	-	-	-
Parts discrétionnaires A couvertes en EUR	84,76	85,48	95,20	85,43	95,31	97,74	100,00	-	-	-
Parts de distribution A couvertes en EUR	78,18	78,17	87,25	78,12	87,45	89,18	92,65	92,51	94,72	98,91
Parts de distribution A1 couvertes en EUR	88,56	88,55	98,80	88,47	100,00	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en EUR	84,93	84,92	94,75	84,86	94,98	96,90	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	85,11	85,10	94,98	85,04	95,20	97,09	-	-	-	-
Parts de distribution P couvertes en EUR	89,17	89,10	99,40	89,06	99,74	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	79,47	79,43	88,66	79,39	88,94	90,59	94,25	94,04	96,24	99,60
Parts de distribution R1 couvertes en EUR	88,47	88,44	98,72	88,39	100,00	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	104,22	101,93	106,91	92,30	100,05	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	104,70	102,39	107,19	92,47	99,12	99,45	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	100,61	98,43	103,82	89,81	99,77	-	-	-	-	-
Parts de distribution A couvertes en GBP	85,03	84,52	92,82	82,65	91,37	93,12	94,81	93,71	95,56	99,14
Parts de distribution A1 couvertes en GBP	91,09	90,63	99,49	88,55	100,00	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en GBP	89,40	88,90	97,60	86,94	96,08	97,98	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en GBP	90,37	89,84	98,66	87,85	97,11	98,90	-	-	-	-
Parts de distribution Y couvertes en JPY	8 810,83	8 888,11	9 881,45	8 831,41	9 979,86	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en SGD	92,05	89,40	100,08	88,91	96,78	98,37	100,00	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	189,40	184,88	193,24	165,95	173,70	172,52	164,38	156,49	155,73	153,78
Parts de capitalisation A1 couvertes en USD	102,20	99,75	104,06	89,33	100,00	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G couvertes en USD	109,99	107,35	111,99	96,11	100,47	99,80	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	109,72	107,10	111,94	96,14	100,62	99,94	99,78	-	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en USD	104,72	102,32	108,36	93,55	98,92	99,21	-	-	-	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	105,02	102,61	108,67	93,81	99,14	99,44	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	130,56	127,50	134,01	115,32	121,17	120,72	115,38	110,10	109,95	108,90
Parts de capitalisation R1 couvertes en USD	101,27	98,88	103,74	89,25	100,00	-	-	-	-	-
Parts de distribution A couvertes en USD	93,77	93,09	101,80	90,19	97,24	98,48	97,90	96,72	98,67	-
Parts de distribution A1 couvertes en USD	92,82	92,17	100,76	89,28	100,00	-	-	-	-	-
Parts de distribution G couvertes en USD	94,59	93,95	102,69	91,01	98,11	99,37	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en USD	94,31	93,63	102,38	90,71	97,80	99,05	100,00	-	-	-
Parts de distribution P1 couvertes en USD	95,87	94,92	104,07	91,95	99,55	99,90	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	94,64	93,85	102,74	90,93	98,13	99,37	99,89	-	-	-
Parts de distribution R1 couvertes en USD	92,81	92,07	100,76	89,20	100,00	-	-	-	-	-
Parts de distribution IRD mensuelle R couvertes en USD	90,28	89,83	99,50	88,09	-	-	-	-	-	-

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation A couvertes en CAD	142,33	140,86	145,91	140,94	137,04	132,98	130,78	127,41	124,07	122,12

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	110,93	111,91	117,12	114,18	113,13	112,91	113,41	112,39	112,02	111,56
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	101,26	102,02	106,63	103,76	102,49	102,03	102,42	101,29	100,68	100,00
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	111,01	112,22	117,68	114,99	114,49	114,74	115,29	114,60	114,73	114,56
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	103,42	104,75	109,44	106,39	104,96	104,39	104,69	103,42	102,64	101,96
Parts de distribution H couvertes en CHF	68,48	70,94	79,40	81,40	85,18	89,35	93,79	96,22	101,41	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	122,75	123,26	128,84	125,25	123,56	122,78	122,88	121,43	119,77	118,36
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	110,58	110,89	115,78	112,34	110,56	109,66	109,53	108,02	106,24	104,83
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	97,72	98,53	103,41	101,04	100,60	100,68	101,16	100,57	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	118,15	118,88	124,50	121,34	120,13	119,73	120,17	119,11	117,98	116,88
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	111,48	111,72	116,58	113,00	111,09	110,07	109,85	108,22	106,28	104,78
Parts de distribution A couvertes en EUR	65,54	67,60	75,47	77,15	80,40	83,97	87,82	89,63	94,84	98,91
Parts de distribution H (sur base trimestrielle) couvertes en EUR	75,28	77,66	85,83	88,45	91,75	96,09	100,08	101,56	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	65,85	67,88	75,86	77,51	80,81	84,35	88,28	90,16	95,41	99,50
Parts de distribution R couvertes en EUR	65,96	68,06	75,88	77,62	80,84	84,49	88,26	90,08	95,31	99,38
Parts de distribution S couvertes en EUR	66,16	68,20	76,24	77,89	81,21	84,75	88,74	90,57	95,85	99,96
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	113,85	113,33	117,42	113,52	111,30	109,22	108,22	105,96	103,37	101,99
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	97,39	96,84	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	122,53	122,14	126,83	122,98	121,00	119,08	118,37	116,31	113,94	112,67
Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	81,06	83,13	90,66	91,69	93,79	95,39	98,62	99,04	102,30	100,57
Parts de distribution A couvertes en GBP	69,47	71,00	78,29	79,80	82,29	84,64	87,99	88,97	93,34	97,10
Parts de distribution H couvertes en GBP	71,05	72,62	80,11	81,62	84,21	86,61	90,06	91,09	95,58	99,44
Parts de distribution R couvertes en GBP	69,53	71,06	78,30	79,85	82,30	84,67	87,98	88,96	93,33	97,09
Parts de distribution S couvertes en GBP	72,93	74,53	82,24	83,78	86,45	88,91	92,47	93,37	97,96	101,92
Parts de distribution S couvertes en JPY	-	2,89	0,76	0,78	0,81	0,85	0,88	0,89	0,95	0,99
Parts de capitalisation R couvertes en NOK	131,00	130,57	135,63	131,38	129,33	126,82	125,76	122,91	119,68	117,69
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	117,72	118,08	123,41	119,92	118,59	117,97	118,49	117,57	116,95	115,99
Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	77,01	78,85	85,57	87,35	88,42	90,98	92,97	93,55	96,62	100,16
Parts de capitalisation A couvertes en USD	141,82	139,88	144,65	139,51	134,66	129,56	126,64	122,66	119,48	118,26
Parts de capitalisation H couvertes en USD	128,41	126,47	130,59	125,71	121,10	116,24	113,41	109,62	106,47	105,21
Parts de capitalisation P couvertes en USD	114,09	112,97	117,35	113,78	110,50	107,05	105,21	102,53	100,73	100,26
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	105,34	104,30	108,36	105,11	102,13	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	136,43	134,85	139,77	135,19	130,88	126,36	123,87	120,35	117,71	116,83
Parts de capitalisation S couvertes en USD	129,02	126,98	131,02	126,01	121,26	116,26	113,33	109,44	106,14	104,81
Parts de distribution A couvertes en USD	76,04	77,08	84,67	85,12	86,69	87,54	89,98	90,22	94,60	98,69
Parts de distribution H couvertes en USD	76,81	77,84	85,53	85,96	87,58	88,43	90,92	91,13	95,57	99,70
Parts de distribution R couvertes en USD	76,63	77,74	85,33	85,84	87,36	88,23	90,66	90,93	95,35	99,48
Parts de distribution S couvertes en USD	77,97	79,00	86,83	87,25	88,90	89,77	92,31	92,61	97,12	101,33

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation A couvertes en CAD	138,04	133,68	141,09	116,80	129,82	129,57	126,67	118,67	117,90	119,47
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	107,98	106,04	114,29	95,26	109,30	111,07	111,57	105,93	107,39	109,87

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	98,55	96,72	103,86	86,45	98,94	100,53	100,58	95,35	96,44	98,49
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	108,04	106,22	115,10	96,13	110,72	112,54	113,73	108,24	110,12	112,71
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	101,25	99,35	106,49	88,57	101,26	102,88	102,71	97,27	98,28	100,40
Parts de distribution H couvertes en CHF	66,65	67,26	77,34	68,25	82,24	85,77	91,04	92,00	96,54	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	119,34	116,85	125,37	104,34	119,11	121,01	120,55	113,92	114,05	116,52
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	107,50	105,19	112,45	93,46	106,43	107,98	107,26	101,19	101,09	103,05
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	95,07	93,22	101,13	84,55	97,31	98,90	99,78	99,28	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	114,91	112,59	121,46	101,30	116,07	117,95	118,21	111,99	112,50	115,11
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	108,36	106,01	113,11	93,95	106,85	108,31	107,46	101,29	101,08	102,92
Parts de distribution A couvertes en EUR	63,72	64,08	73,61	64,69	77,61	80,86	85,33	85,61	89,43	95,10
Parts de distribution H (sur base trimestrielle) couvertes en EUR	72,37	72,58	83,42	73,21	88,25	91,51	96,60	99,54	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	64,01	64,40	73,93	65,00	77,95	81,29	85,78	86,05	89,93	95,65
Parts de distribution R couvertes en EUR	64,14	64,46	74,02	65,06	78,11	81,28	85,77	86,14	89,91	95,59
Parts de distribution S couvertes en EUR	64,31	64,71	74,27	65,32	78,32	81,71	86,21	86,41	90,33	96,07
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	110,51	107,61	113,65	94,32	106,29	106,91	105,29	98,74	98,39	100,29
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	94,51	91,94	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en GBP	118,96	116,01	123,11	102,38	115,81	116,79	115,53	108,63	108,61	111,03
Parts discrétionnaires S couvertes en GBP	79,27	78,91	88,57	76,82	90,06	92,98	96,44	94,05	97,24	99,99
Parts de distribution A couvertes en GBP	67,43	67,42	76,43	66,83	79,10	82,10	85,83	84,73	88,31	93,48
Parts de distribution H couvertes en GBP	68,95	68,94	78,15	68,37	80,89	83,96	87,82	86,69	90,39	95,70
Parts de distribution R couvertes en GBP	67,51	67,50	76,53	66,86	79,19	82,18	85,79	84,82	88,35	93,50
Parts de distribution S couvertes en GBP	70,76	70,75	80,20	70,19	83,01	86,17	90,12	88,82	92,64	98,08
Parts de distribution S couvertes en JPY	-	0,65	0,74	0,65	0,78	0,82	0,86	0,85	0,89	0,95
Parts de capitalisation R couvertes en NOK	127,19	124,00	131,52	109,43	123,35	124,26	122,18	114,61	113,71	114,95
Parts de capitalisation R couvertes en SEK	114,43	112,05	120,04	99,93	114,28	116,14	116,72	110,79	111,73	113,87
Parts de distribution mensuelle R couvertes en SGD	74,81	73,99	83,44	72,91	86,04	87,62	90,73	89,47	92,00	96,73
Parts de capitalisation A couvertes en USD	137,30	132,65	139,66	115,09	126,62	125,65	121,97	114,02	113,90	116,45
Parts de capitalisation H couvertes en USD	124,23	119,91	125,85	103,56	113,65	112,59	109,02	101,74	101,41	103,45
Parts de capitalisation P couvertes en USD	110,64	107,21	113,91	94,26	104,48	104,22	101,89	95,76	96,28	98,58
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	102,15	98,99	105,23	87,11	99,90	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	132,21	127,94	135,33	111,76	123,41	122,78	119,63	112,12	112,37	115,00
Parts de capitalisation S couvertes en USD	124,78	120,38	126,14	103,73	113,69	112,53	108,85	101,50	101,05	102,99
Parts de distribution A couvertes en USD	73,61	73,10	82,64	71,65	82,78	85,19	87,68	85,84	89,46	94,83
Parts de distribution H couvertes en USD	74,32	73,80	83,41	72,37	83,57	86,00	88,51	86,64	90,35	95,78
Parts de distribution R couvertes en USD	74,26	73,75	83,38	72,22	83,51	85,93	88,48	86,61	90,22	95,63
Parts de distribution S couvertes en USD	75,41	74,89	84,64	73,45	84,81	87,26	89,82	88,02	91,81	97,34

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	97,00	99,44	108,36	105,94	103,71	102,99	103,18	102,14	98,85	100,00
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	93,51	95,73	104,17	101,68	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	102,66	105,03	114,20	111,38	108,71	107,33	107,48	106,02	102,22	103,51

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	104,25	106,43	115,79	113,01	110,26	108,61	108,78	107,20	102,81	104,03
Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	98,78	100,61	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	98,89	100,82	109,53	106,73	103,93	101,98	102,10	100,36	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	94,17	96,56	105,54	103,53	101,67	101,40	101,66	100,89	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	97,93	100,18	109,23	106,86	104,58	103,64	103,85	102,67	98,85	100,26
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	108,24	110,28	119,73	116,57	113,39	111,08	111,19	109,22	104,34	105,35
Parts de distribution G couvertes en EUR	84,96	88,50	101,60	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	71,76	74,76	85,85	86,09	87,47	91,26	94,12	95,76	98,55	102,13
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	112,89	113,80	122,97	119,48	115,89	111,58	111,54	108,98	103,47	104,26
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	94,84	95,35	102,73	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	101,08	101,77	109,80	106,52	103,12	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	113,00	113,69	122,57	118,82	114,91	110,00	109,90	106,99	101,37	101,80
Parts de distribution A couvertes en GBP	77,51	79,76	90,65	90,48	91,09	93,43	95,76	96,83	98,59	100,01
Parts de distribution G couvertes en GBP	81,56	83,87	95,52	95,24	95,99	98,36	100,95	100,17	-	-
Parts de distribution S couvertes en GBP	91,74	94,36	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	120,28	120,40	130,07	126,10	120,82	112,73	112,33	108,49	102,88	103,95
Parts de capitalisation H couvertes en USD	111,55	111,52	120,30	116,45	111,34	103,53	103,05	-	-	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	101,89	102,45	111,19	108,35	104,48	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	113,01	113,35	122,72	119,26	114,60	107,53	107,23	103,89	98,87	100,15
Parts de capitalisation S couvertes en USD	125,11	124,98	134,73	130,31	124,47	115,64	114,99	110,74	104,62	105,41
Parts de distribution G couvertes en USD	87,93	89,86	102,07	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	89,87	92,41	103,52	102,85	102,19	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	87,47	89,67	100,81	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation A couvertes en CHF	94,75	91,47	105,54	90,06	99,48	99,47	100,63	96,32	95,85	97,93
Parts de capitalisation H couvertes en CHF	91,40	88,13	101,51	86,32	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	100,37	96,73	111,30	94,49	103,98	103,96	104,53	99,82	99,00	100,00
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	101,72	97,96	112,86	95,93	105,31	105,29	105,70	100,79	99,34	100,40
Parts de capitalisation G1 couvertes en EUR	96,33	92,74	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	96,46	92,88	106,80	90,47	99,08	99,05	99,01	98,98	-	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	91,99	88,63	102,73	88,27	97,72	97,71	99,34	99,37	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	95,61	92,09	106,39	90,89	100,18	100,17	101,16	96,70	95,62	97,78
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	105,57	101,64	116,70	98,75	107,99	107,96	107,76	102,51	100,71	101,47
Parts de distribution G couvertes en EUR	82,85	81,59	97,93	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	69,98	68,90	82,68	74,21	84,77	86,72	91,89	91,88	94,04	99,68
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	109,81	105,60	119,62	100,98	109,39	109,04	107,64	101,97	99,73	100,45
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	92,19	88,63	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	98,29	94,51	106,64	89,91	100,02	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en GBP	109,86	105,63	118,95	100,22	108,14	107,67	105,77	99,98	97,49	99,57
Parts de distribution A couvertes en GBP	75,40	74,02	87,60	77,89	87,79	89,41	93,55	92,66	94,45	98,14

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de distribution G couvertes en GBP	79,28	77,95	92,30	82,01	92,37	94,12	98,43	99,02	-	-
Parts de distribution S couvertes en GBP	89,19	87,67	-	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	116,66	111,95	126,25	106,12	112,06	110,99	107,29	101,24	99,31	100,34
Parts de capitalisation H couvertes en USD	108,16	103,78	116,58	97,85	103,04	101,97	100,00	-	-	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	98,94	94,99	108,36	91,58	100,00	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	109,67	105,26	119,39	100,56	106,60	105,71	102,68	97,13	95,56	97,71
Parts de capitalisation S couvertes en USD	121,28	116,36	130,46	109,42	115,10	113,87	109,55	103,12	100,81	101,53
Parts de distribution G couvertes en USD	85,23	83,70	98,70	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution mensuelle R couvertes en USD	87,64	84,40	99,62	88,63	100,07	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	85,05	83,25	98,14	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation R couvertes en AUD	92,62	93,55	100,84	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation X couvertes en AUD	112,82	113,14	120,48	117,62	112,18	101,83	101,54	-	-	-
Parts de distribution G3 couvertes en AUD	89,96	91,59	100,79	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en AUD	90,16	91,80	100,30	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	93,47	96,23	104,52	103,75	102,19	100,03	-	-	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	98,16	100,10	108,01	106,61	103,85	100,14	100,05	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	80,67	83,24	93,26	93,88	94,33	95,29	98,07	99,57	101,14	103,69
Parts de distribution H couvertes en CHF	87,74	90,58	101,42	102,00	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en CHF	81,91	84,55	94,69	95,26	95,77	96,78	99,49	100,00	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	107,11	109,20	117,94	116,64	113,84	109,74	110,06	108,67	104,45	103,37
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	96,97	98,46	105,83	104,23	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	96,63	97,97	105,14	103,38	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	108,73	110,55	119,00	117,37	113,97	109,10	109,39	107,53	102,77	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	94,23	96,56	104,94	104,30	102,74	100,31	100,70	100,29	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	99,99	102,15	110,60	109,63	107,51	104,34	104,68	103,85	100,00	-
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	100,42	102,03	109,74	108,17	104,89	100,27	100,19	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	84,32	86,69	96,80	97,37	97,39	97,61	100,23	101,43	101,91	103,83
Parts de distribution G couvertes en EUR	89,83	92,37	103,13	103,71	103,57	-	-	-	-	-
Parts de distribution G2 couvertes en EUR	88,55	91,01	101,67	102,32	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	90,56	93,16	103,93	104,27	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en EUR	86,63	89,23	99,37	99,66	99,97	100,00	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	86,64	89,10	99,45	99,98	100,05	100,07	-	-	101,10	100,34
Parts de distribution X couvertes en EUR	85,64	87,99	98,34	99,02	98,95	99,13	101,92	103,05	100,74	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	111,73	113,28	121,38	119,52	115,87	109,53	109,73	107,21	101,66	100,22
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	108,68	109,11	116,10	113,62	109,11	101,85	101,88	-	-	-
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	125,29	125,86	134,04	131,26	126,15	117,78	117,81	114,21	107,15	105,19
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	99,63	100,13	106,73	104,60	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	106,57	108,96	116,20	113,93	109,70	100,05	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	108,78	109,43	116,85	114,71	110,65	103,91	104,02	-	-	-

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation X couvertes en GBP	-	412,01	112,91	110,27	105,52	-	-	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	91,50	93,11	102,71	103,18	102,52	100,77	102,93	103,48	102,40	103,95
Parts de distribution G couvertes en GBP	94,50	96,16	106,06	106,52	105,87	100,49	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en GBP	91,34	92,95	102,50	102,88	102,31	100,57	102,59	103,23	-	-
Parts de distribution S couvertes en GBP	91,07	92,67	102,20	102,62	102,02	100,30	102,35	102,94	101,86	102,39
Parts de distribution X couvertes en GBP	-	94,68	104,57	104,82	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en SGD	93,42	93,85	100,78	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	122,87	122,91	131,53	129,22	122,66	112,73	112,67	108,87	103,27	102,13
Parts de capitalisation G couvertes en USD	102,55	102,26	108,87	106,45	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	123,50	123,28	131,47	128,75	121,61	111,05	110,86	106,67	100,56	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	104,93	105,36	113,58	112,17	107,45	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	116,78	116,99	125,54	123,65	117,94	109,09	109,03	105,87	101,01	99,92
Parts de capitalisation S couvertes en USD	120,44	120,17	128,05	125,30	118,21	107,76	107,56	103,39	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	98,33	99,35	109,37	109,65	106,70	101,83	103,51	103,20	102,09	103,83
Parts de distribution G couvertes en USD	94,00	94,97	104,51	104,78	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en USD	98,41	99,43	109,34	109,63	106,75	101,92	103,52	-	-	-
Parts de distribution P1 couvertes en USD	93,65	94,62	103,98	103,93	100,35	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	98,34	99,36	109,19	109,23	106,57	100,22	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en USD	97,72	98,73	108,60	108,89	106,00	101,20	102,82	102,45	101,34	100,74

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de capitalisation R couvertes en AUD	89,71	86,93	99,03	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation X couvertes en AUD	109,14	105,49	117,57	98,40	101,10	100,55	100,00	-	-	-
Parts de distribution G3 couvertes en AUD	87,08	85,28	99,41	-	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en AUD	87,28	85,47	99,01	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en CHF	91,15	88,85	102,76	88,18	95,20	95,03	-	-	-	-
Parts de capitalisation S couvertes en CHF	94,95	92,72	106,18	90,06	96,11	95,93	99,89	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en CHF	78,07	77,16	91,13	80,50	88,67	89,87	95,92	95,52	97,67	100,31
Parts de distribution H couvertes en CHF	84,85	83,87	99,02	87,24	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en CHF	79,23	78,32	92,48	81,72	90,07	91,16	97,43	97,96	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en EUR	103,84	100,94	116,05	98,71	105,33	105,14	106,82	102,52	101,49	100,00
Parts de capitalisation G couvertes en EUR	93,96	91,23	103,88	87,83	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G2 couvertes en EUR	93,61	90,85	103,11	86,96	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en EUR	105,37	102,35	116,92	99,05	105,15	104,95	105,79	101,20	99,78	-
Parts de capitalisation P couvertes en EUR	91,30	89,00	103,17	88,72	95,59	95,42	98,40	98,12	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en EUR	96,94	94,32	108,89	93,02	99,77	99,59	101,98	98,21	98,37	-
Parts de capitalisation S couvertes en EUR	97,31	94,50	107,77	91,21	96,70	96,52	100,00	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en EUR	81,69	80,35	94,80	83,34	91,21	92,45	97,79	96,82	98,69	100,30
Parts de distribution G couvertes en EUR	87,04	85,59	100,96	88,78	100,00	-	-	-	-	-
Parts de distribution G2 couvertes en EUR	85,78	84,40	99,58	87,00	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en EUR	87,77	86,25	101,71	100,00	-	-	-	-	-	-

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non auditées) (suite)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix de rachat les plus bas durant la période

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Parts de distribution R couvertes en EUR	83,98	82,39	97,05	85,49	93,91	94,64	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en EUR	83,96	82,53	97,34	85,61	93,75	94,90	-	-	98,07	99,31
Parts de distribution X couvertes en EUR	82,94	81,67	96,41	84,69	92,59	93,99	99,28	98,30	99,59	-
Parts de capitalisation A couvertes en GBP	108,75	105,36	119,11	100,91	106,24	106,00	105,64	100,35	98,68	99,19
Parts de capitalisation E couvertes en GBP	105,10	101,66	113,49	95,42	99,48	99,22	99,99	-	-	-
Parts de capitalisation de fondateur couvertes en GBP	121,17	117,24	131,08	110,28	114,98	114,68	112,64	106,21	103,65	100,33
Parts de capitalisation G couvertes en GBP	96,37	93,25	104,43	87,96	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation G1 couvertes en GBP	7,93	101,47	113,72	95,82	100,16	99,91	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en GBP	105,24	101,87	114,45	96,58	101,16	100,91	100,00	-	-	-
Parts de capitalisation X couvertes en GBP	-	99,10	110,23	92,42	99,86	-	-	-	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en GBP	88,50	86,74	101,05	88,16	95,16	96,37	99,97	97,87	99,13	100,32
Parts de distribution G couvertes en GBP	91,40	89,56	104,33	91,03	98,29	99,26	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en GBP	88,36	86,53	100,76	87,96	95,03	96,10	99,81	99,79	-	-
Parts de distribution S couvertes en GBP	88,09	86,29	100,50	87,71	94,74	95,84	99,53	97,46	98,69	100,00
Parts de distribution X couvertes en GBP	-	88,26	102,85	99,99	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en SGD	90,33	87,33	98,94	-	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation A couvertes en USD	118,71	114,60	129,01	108,28	110,91	110,56	107,34	101,80	100,33	100,00
Parts de capitalisation G couvertes en USD	99,01	95,48	106,46	88,82	-	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation H couvertes en USD	119,27	115,05	128,69	107,59	109,63	109,22	105,22	99,42	99,25	-
Parts de capitalisation P1 couvertes en USD	101,45	98,08	111,74	94,49	99,92	-	-	-	-	-
Parts de capitalisation R couvertes en USD	112,85	109,01	123,31	103,90	106,95	106,66	104,30	99,30	98,30	98,87
Parts de capitalisation S couvertes en USD	116,31	112,18	125,28	104,63	106,48	106,06	101,99	99,67	-	-
Parts de distribution de fondateur couvertes en USD	94,94	92,78	107,54	92,96	97,61	98,65	99,81	97,51	98,93	100,31
Parts de distribution G couvertes en USD	90,76	88,67	102,76	88,83	-	-	-	-	-	-
Parts de distribution H couvertes en USD	95,04	92,79	107,52	92,99	97,73	98,67	100,00	-	-	-
Parts de distribution P1 couvertes en USD	90,55	88,08	101,93	88,35	99,58	-	-	-	-	-
Parts de distribution R couvertes en USD	95,04	92,58	107,19	92,79	97,78	98,42	-	-	-	-
Parts de distribution S couvertes en USD	94,36	92,16	106,79	92,34	97,02	97,99	99,21	96,89	98,30	99,70

Annexe III- Informations complémentaires concernant les Compartiments enregistrés à Hong Kong (non audités) (suite)

Transactions avec des Parties liées pour les Compartiments distribués à Hong Kong

Les Parties liées à la Société de gestion, au Gestionnaire financier, au Dépositaire et aux Administrateurs de la Société de gestion sont celles définies dans le Code SFC. Toutes les transactions conclues au cours du semestre sous revue entre les Compartiments autorisés et la Société de gestion, le Gestionnaire financier, le Dépositaire et les Administrateurs de la Société de gestion et leurs Parties liées respectives ont été effectuées dans le cadre normal de l'activité et à des conditions commerciales normales. Pendant le semestre clos le 31 mai 2023, les investissements en titres et les opérations de change suivants ont été effectués par l'intermédiaire d'un courtier qui est une Partie liée à la Société de gestion, aux conseillers en investissement, au Dépositaire et aux Administrateurs de la Société de gestion :

Compartiment	Total des achats et des ventes par l'intermédiaire d'un courtier qui est une partie liée en USD ('000)	% du Total des achats et des ventes	Commissions	Taux moyen des commissions en %
Muzinich Americayield Fund	302 880	23,01	US\$0	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	36 771 295	81,00	€0	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	827 246	41,25	US\$0	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	1 279 875	73,44	US\$0	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	5 148 034	48,28	US\$0	-

Aucune commission n'a été facturée pour les transactions du tableau ci-dessus pour le semestre se terminant le 31 mai 2023.

